



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ- TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza podniku

Financial Analysis of the Company

Student: Lenka Toporová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Helena Škrlová

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra podnikohospodářská

## Zadání bakalářské práce

Student: **Lenka Toporová**  
Studijní program: B6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku  
Specializace: 01 Ekonomika podniku  
Téma: Finanční analýza podniku  
Financial Analysis of the Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretická východiska finanční analýzy
  3. Charakteristika společnosti
  4. Vyhodnocení ukazatelů podniku na základě finanční analýzy
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratek  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy


Seznam doporučené odborné literatury:

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.  
SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Helena Škrlová**

Datum zadání: 23.11.2012  
Datum odevzdání: 10.05.2013

  
Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry




  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

### **Prohlášení:**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci Finanční analýza podniku Pustějovský, s.r.o. vypracovala samostatně pod vedením Ing. Heleny Škrlové, a uvedla v ní všechny použité literární a jiné odborné zdroje v souladu s právními předpisy, vnitřními předpisy Vysoké školy báňské- Technické univerzity a její Ekonomické fakulty.

Ve Valašském Meziříčí dne 9.5.2013

.....  


jméno a příjmení studenta

## **Poděkování:**

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Heleně Škrlové za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěla k vypracování této bakalářské práce. Dále děkuji společnosti Pustějovský, s.r.o. za poskytnutí výročních zpráv.

## Obsah

1 Úvod.....	5
2 Teoretická východiska finanční analýzy .....	7
2.1 Historie vzniku finanční analýzy podniku .....	7
2.2 Účel a cíle finanční analýzy .....	7
2.3 Uživatelé finanční analýzy a finanční zdraví podniku .....	8
2.3.1 Interní finanční analýza .....	8
2.3.2 Externí finanční analýza.....	9
2.3.3 Finanční zdraví podniku.....	10
2.4 Finanční zdroje analýzy .....	10
2.4.1 Rozvaha .....	11
2.4.2 Výkaz zisku a ztrát .....	13
2.5 Základní metody finanční analýzy .....	14
2.5.1 Absolutní ukazatele .....	15
2.5.2 Rozdílové ukazatele .....	16
2.5.3 Pravidla financování.....	16
2.5.4 Ukazatele poměrové analýzy .....	17
2.5.5 Analýza soustav poměrových ukazatelů .....	21
2.5.6 Bonitní a bankrotní modely .....	22
3 Charakteristika společnosti .....	24
3.1 Základní informace o společnosti .....	24
3.2 Historie společnosti .....	25
3.2 Náplň výroby společnosti.....	25
4 Vyhodnocení ukazatelů podniku na základě finanční analýzy .....	27
4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	27
4.2.1 Horizontální analýza rozvahy.....	27
4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	30
4.2.3. Vertikální analýza rozvahy.....	32
4.3 Rozdílové ukazatele .....	36
4.4 Pravidla financování.....	37
4.5 Ukazatele poměrové analýzy .....	38
4.5.1 Ukazatele rentability .....	39

4.5.2 Ukazatele aktivity.....	40
4.5.3 Ukazatele zadluženosti.....	41
4.5.4 Ukazatele likvidity .....	42
4.5.5 Du Pontův rozklad.....	43
4.6 Bonitní a bankrotní modely.....	45
4.6.1 Bonitní modely.....	45
4.6.2 Bankrotní modely.....	46
5 Závěr.....	49
Seznam použité literatury.....	50
Seznam zkratek .....	51
Seznam tabulek	
Seznam grafů	
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	

# 1 Úvod

Finanční analýza je důležitou součástí u hodnocení ekonomické situace společnosti. Je zdrojem informací o finančním zdraví podniku a poskytuje firmám podklad při finančním řízení a rozhodování o budoucím vývoji finančního řízení. Posuzuje hodnoty hospodaření společnosti, identifikuje silné i slabé stránky, které by mohly v budoucnu ohrozit chod firmy.

Analýzu lze rozdělit do několika kategorií, první je rozdělení na externí a interní, z hlediska zaměření na poměrovou, statickou a dynamickou analýzu. Zdrojem informací jsou účetní výkazy, především výkazy zisku a ztrát a rozvahové účty a účty o peněžních tocích. Z těchto zdrojů se provádí externí analýza, která poskytuje informace pro investory, obchodní partnery a také banky, pokud chtějí společnosti získat externí zdroje financování, při některých finančně náročnějších projektech. Interní analýza je zdrojem informací pro manažery a vrcholové vedení společnosti. Jejich zdrojem informací kromě účetních výkazů jsou také firemní statistiky, kalkulace, finanční plány a další.

Nástroje finanční analýzy, potřebné k hodnocení společnosti jsou soustavy metod. Mezi ně patří horizontální a vertikální analýza výkazů zisku a ztrát a rozvah za daná období. Také zde patří analýza poměrových ukazatelů, to znamená analýza likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability, analýza rozdílových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů, kde se zjišťuje bonita společnosti.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace zkoumané společnosti Pustějovský, s.r.o. ve třech po sobě jdoucích obdobích, z pohledu externího uživatele. Tato práce je zaměřena na posouzení hospodaření společnosti pomocí metod výpočtu finanční analýzy. Výpočty vybraných ekonomických ukazatelů vycházely z hodnot položek rozvah a výkazů zisku a ztrát za léta 2008, 2009, 2010 a 2011. Tyto údaje, které byly potřebné k finanční analýze, byly získány z účetních dat společnosti. Získané hodnoty pomohou poskytnout informace o finančním zdraví podniku a o hospodaření v něm.

V první části bakalářské práce s názvem teoretická východiska finanční analýzy jsou obsaženy popisy metod a technik použitých při finanční analýze v dalších částech bakalářské práce. Nalezneme zde také charakteristiku uživatelů finanční analýzy a zdrojů informací, potřebných k analýze společnosti.



Druhá část je zaměřena na stručnou charakteristiku společnosti, její majetek a také informace jejích vzniku, formě podnikání. V historii společnosti se dozvíme, jak společnost vznikala a rozvíjela se, od malé firmy až po velkou společnost, která postavila novou halu a získala významné postavení na tuzemském trhu. V náplni výroby nalezneme popisy výrobků, tedy palet, které firma vyrábí ve standardních velikostech, ale také ve velikostech atypických dle přání klienta.

V třetí části s názvem vyhodnocení ukazatelů podniku na základě finanční analýzy se využívají metody a techniky z první části a byly použity pro analýzu dané společnosti. V této části jsou obsaženy praktické výsledky, zahrnující vertikální a horizontální analýzu rozvah a výkazů zisku a ztrát za dané roky. Dále jsou v ní zachyceny hodnoty poměrových ukazatelů. Do těchto ukazatelů patří ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a ukazatele zadluženosti. Ve finanční analýze daného podniku je obsažena také rozdílová analýza. Poslední část tvoří bonitní a bankrotní modely, z nich byly vybrán Tafflerův index a Kralický rychlý test.

## **2 Teoretická východiska finanční analýzy**

### **2.1 Historie vzniku finanční analýzy podniku**

Vznik finanční analýzy je spjat se vznikem peněz. Metody finanční analýzy nebyly na takové úrovni jako dnes, ale lidé si vždy kontrolovali a sepisovali své majetky a hospodaření s nimi. Postupem času došlo ke zdokonalování technik potřebných k analýze sestavování finančních výkazů obchodníků a podniků, avšak důvody vzniku těchto analýz zůstaly velmi podobné těm dnešním.

Nejdůležitějším místem vzniku moderních metod finanční analýzy jsou Spojené státy americké, kde bylo nejen sepsáno nejvíce knih, ale také největší množství teoretických prací uvedeno v praxi. Ve Spojených státech byly za pomoci účetních výkazů sestaveny první odvětvové přehledy, sloužící k porovnávání jednotlivých podniků.

Pojem finanční analýza je překladem anglického financial analysis, který vzniknul v anglosaských oblastech. V Evropě, převážně v Německu je možno setkat s pojmem Bilanzanalyse, v překladu bilanční analýza. U nás byl pojem bilanční analýza používán v období první republiky. Po druhé světové válce a hlavně po roce 1989 byl nahrazen pojmem finanční analýza, který zůstal až do dnešních dob.

Finanční analýza zobrazovala původně rozdíly v účetních výkazech, hlavně v peněžních hodnotách. Dále začala sloužit jako způsob hodnocení firmy získat a splácet úvěr. Po světové hospodářské krizi ve 30. letech sloužila finanční analýza jako způsob kontroly likvidnosti majetku a také vypovídala o schopnosti přežití podniku, o rentabilitě a v neposlední řadě také o hospodárnosti.

### **2.2 Účel a cíle finanční analýzy**

Základním účelem finanční analýzy bylo komplexní zhodnocení finanční situace v podniku, hledání jejich silných a slabých stránek, připravení podkladů k řízení a rozhodování pro management podniku. Velmi úzce je spjata s účetními výkazy. Účetnictvím je poskytována hodnota peněžních prostředků k určitému datu a úkol finanční analýzy je tyto data použít tak, aby poskytly informace o zdraví podniku. Dále je možno tyto výsledky porovnávat s hodnotami podobných podniků a zjišťovat konkurenční schopnost.

Hlavní cíle finanční analýzy:

- zhodnocení minulého, současného a také odhad budoucího vývoje společnosti,
- zhodnocení silných a slabých stránek podniku,
- porovnání výsledků finanční analýzy s firmami, které pracují v daném odvětví,
- poskytnutí informací pro budoucí rozhodování,
- interpretace výsledků analýzy a doporučení pro oblast finančního plánování a řízení podniku.

Při provádění finanční analýzy je třeba brát v úvahu podmínku aplikovatelnosti (používají se metody adekvátní praktickým možnostem a podmínkám podniku), efektivnosti (vynaložené náklady na zpracování by neměly přesáhnout očekávané výnosy plynoucí z využití výsledků) a účelnosti (je realizovaná k předem stanovenému cíli).<sup>1</sup>

## **2.3 Uživatele finanční analýzy a finanční zdraví podniku**

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak i pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojený určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh.

Podle toho, kdo provádí finanční analýzu, můžeme jí rozdělit do dvou oblastí.<sup>2</sup>

### **2.3.1 Interní finanční analýza**

Jedná se o rozbor hospodaření podniku, analytici mají veškeré informace o vedení podniku. Mezi uživatele interní analýzy patří hlavně manažeři, vlastníci podniku a zaměstnanci.

Manažery jsou využívány informace pro operativní i dlouhodobé finanční řízení a rozhodování a podnikatelské záměry. Informace umožňují zpětné kontroly mezi řízením podniku a důsledky rozhodování.

---

1. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.str 4

2. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2. Str 22

Pro zaměstnance je také velmi důležité hospodaření a finanční stabilita podniku, protože díky ní mají práci a taky svou mzdu. Zaměstnanci bývají v řadě podniků motivováni k lepším výkonům formou různých odměn a benefitů, jako řada manažerů. Čím lépe se vede podniku, tím mají větší odměny, nejen hodnotové ale i naturální. Hospodaření společnosti sledují zaměstnanci pomocí odborových organizací, které jsou součástí téměř všech firem v České republice.

### **2.3.2 Externí finanční analýza**

Jde o zveřejňování finančních a účetních analýz podniku pro externí uživatele. Informuje o vývoji podniku, jeho zdraví a hospodaření. Mezi externí uživatele patří například investoři, stát, banky, ale i konkurenti.

Mezi investory patří i akcionáři, kteří plánují nákup akcií podniku. Pro rozhodování je důležitým kritériem vývoj a hospodárnost podniku. Informace slouží jak z hlediska informačního tak i kontrolního. Kontrolu uplatňují akcionáři vůči manažerům při řízení investic. Investiční o budoucích investicích do podniků.

Banky a jiné věřitele nejvíce zajímá finanční stav podniků proto, aby se rozhodli, zda půjčí peněžní prostředky nebo nikoli. Banky za půjčení peněz žádají podepsání úvěrových smluv a žádají za půjčení úrok, který je cena za půjčení peněz. Čím delší je doba splatnosti úvěru, tím dražší je to pro firmu a také rizikovější.

Obchodní partnery rozdělujeme do dvou skupin, odběratele a dodavatele. Dodavatelé neboli obchodní věřitelé, se zaměřují na schopnosti podniku splácet své závazky v daný čas. Dlouhodobí dodavatelé se zaměřují na dlouhodobou stabilitu podniku a dlouhodobě si tak zajišťují odbyt svého zboží. Odběratelé jsou zákazníci zajímající se hlavně o dlouhodobé dodavatelské vztahy. Pokud firmě hrozí bankrot, je pro odběratele důležité si najít nové dodavatele. Potřebují jistotu, že dodavatel bude dodávat v čas a v dané kvalitě.

Konkurenti se zajímají o finanční výsledky jiných podobných podniků, aby mohli srovnávat jejich výsledky se svými. Nejdůležitější jsou pro ně informace o rentabilitě, investičních politikách, ziskových maržích ale i obratu a množství zásob. Pokud podnik zkouší zatajovat či přikreslovat informace, ohrožuje tím své dobré jméno a riskuje ztrátu investorů i odběratelů.

Stát a jeho orgány zajímají finančně-účetní výkazy. Kontrolují daňovou povinnost podniku, využívání podpor a dotací, které některé firmy získávají.

### **2.3.3 Finanční zdraví podniku**

Finančně zdravý podnik je takový, který je schopný samostatné existence a splňuje své cíle, které si stanovil. Musí dosahovat dlouhodobé likvidity, podnik by měl uhrazovat všechny své závazky, i ty které bude platit dlouhodobě v budoucnu. V likviditě hraje důležitou roli i podíl cizího a vlastního kapitálu. Čím máme více cizího kapitálu, tím máme větší riziko neschopnosti závazky splácet. Dalším důležitým ukazatel je rentabilita neboli výnosnost. Čím vyšší je výnosnost podniku, tím je podnik zdravější. Dlouhodobé a pevné finanční zdraví vytváří možnosti získat externí zdroje financování, které pomáhají k jeho dalšímu rozvoji, avšak zdravý podnik tyto zdroje minimalizuje.

Opačným stavem finančního zdraví je finanční tíseň. Podnik má problémy jak se svou likviditou, tak s peněžními toky. Při řešení těchto problémů často dochází ke změnám činnosti v podniku a také i jejich financování.

## **2.4 Finanční zdroje analýzy**

Informace, které ovlivňují výsledky finanční analýzy, musí být kvalitní a také i komplexní. Důležité je mít k dispozici všechny údaje, kterou mohou jakkoliv ovlivnit výsledek analýzy. Finanční analytik při tvorbě používá k tvorbě účetní výkazy, ale má také možnosti získávat informace i mimo ně.

Údaje pro finanční analýzu lze čerpat z různých informačních zdrojů, které lze dělit na tři hlavní skupiny:

1. zdroje finančních informací: čerpají zejména z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, informace finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy. Kromě těchto vnitřních zdrojů sem patří, i vnější finanční informace jako roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod.
2. kvantifikované nefinanční informace: jde především o oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další

podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost), rozborů budoucího vývoje techniky a technologie.

3. Nekvantifikované informace: zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.“<sup>3</sup>

Hlavními zdroji pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Zachycují tok všech finančních prostředků v podnikání. Poskytují informace pro finanční rozhodování v podniku. Účetní výkazy se sestavují tak, aby se podřídily finančním analýzám a finančnímu řízení.

### **2.4.1 Rozvaha**

Patří mezi jedny ze základních účetních výkazů firmy. Zachycuje stav majetku podniku a zdroje krytí k určitému datu. U rozvahy musí platit základní bilanční princip, tedy že aktiva v podobě majetku podniku se rovnají pasívům neboli zdrojům krytí daného majetku. Nejčastěji se vytváří k poslednímu dni v roce, ale může se sestavovat i častěji, podle potřeb podniku.

#### **Aktiva**

Aktiva zachycují veškerý majetek podniku k určitému datu. Tento majetek by měl v budoucnu přinést přínos pro podnik v podobě ekonomického výnosu z užívání. Aktiva se v rozvaze zachycují ve třech hodnotách, kterou jsou brutto, korekce, a koncovou hodnotou s kterou počítáme, netto. Brutto jsou ceny, za které majetek pořizujeme. Ve sloupci korekce nalezneme hodnoty opravných položek a opravěk k majetku. A netto jsou tedy hodnoty brutto upraveny o hodnoty ve sloupci korekce.

Aktiva dělíme do několika skupin, podle jejich likvidity a podle časového hlediska. Začínáme od těch, které mají nejpomalejší likviditu až po ty, u kterých je schopnost přeměny v peněžní prostředky nejrychlejší.

---

3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2. Str 7

Aktiva tedy rozdělujeme na pohledávky za upsaný základní kapitál, stálá aktiva, oběžná aktiva a ostatní aktiva.

- pohledávky za upsaný základní kapitál: můžou být jak krátkodobé tak dlouhodobé, jedná se o nesplacené jmenovité hodnoty akcií nebo členských podílů,
- stálá aktiva: tyto aktiva jsou v podniku déle než jeden rok a dále dělíme do tří dalších podskupin,
  - o dlouhodobý hmotný majetek, kde patří majetek firmy s pořizovací cenou nad 40 tisíc Kč. Patří sem například stroje a zařízení, budovy a stavby, základní stádo a trvalé travní porosty,
  - o dlouhodobý nehmotný majetek, do něj se zahrnují dlouhodobé nehmotné výsledky výzkumných činností, software, ocenitelná práva jako je goodwill, patenty, licence a know-how s pořizovací cenou vyšší než 60 tisíc Kč,
  - o dlouhodobý finanční majetek je majetek, který si podnik pořizuje za účelem dlouhodobého výnosu. Patří sem akcie, majetkové a termínové vklady, obligace a také dlouhodobé půjčky jiným podnikům či podnikatelům.
- oběžná aktiva: jejich využití je kratší než jeden rok. Tvoří je zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Ten představuje peněžní prostředky, které jsou schopny uhradit závazky v podstatě okamžitě. Patří sem peníze v hotovosti, ceniny, šeky, vklady v peněžních institucích a poukázky,
- ostatní aktiva: zde patří časové rozlišení a náklady příštího období. Časové rozlišení může mít jak krátkodobý, tak i dlouhodobý charakter v závislosti na tom, zda budou náklady příštích období zaúčtovány do nákladů jednoho roku nebo či na jeden rok, půjde o krátkodobé či dlouhodobé aktivum; obdobně lze pohlížet i na další položky příjmy příštích období, které mohou být vyinkasovány do 1 roku nebo nad 1 rok.

Ne všechny majetek používaný k jeho provozování má podobu bilančních aktiv vykazovaných v rozvaze. Aktiva, která se v rozvaze neobjevují, se nazývají mimobilanční nebo podrozvahová aktiva. Jako příkladem těchto aktiv může sloužit majetek pronajatý krátkodobě či dlouhodobě pomocí provozního či finančního pronájmu, který je zaznamenáván pouze na podrozvahových účtech.<sup>4</sup>

---

4.MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8. Str 106

## **Pasiva**

Pasiva jsou zdrojem krytí aktiv. Ukazují, z čeho je majetek financován a v jaké míře. Základním rozdělením pasiv je rozdělení podle původu prostředí na vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva.

- vlastní kapitál: obsahuje základní kapitál společnosti vložený do podniku vlastníky. Zde patří také kapitálové fondy, které se skládají mimo jiné z emisního ážia, dotací a darů. Dále zde patří fondy ze zisku, kde patří zákonný rezervní fond a ostatní rezervní fondy. A posledními položkami jsou výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření z běžného účetního období, případně i neuhrazené ztráty z účetních období,
- cizí zdroje: tyto zdroje jsou dluhem podniku a ty musí splatit za určitou dobu svým věřitelům. Firma za tento zdroj splácí úroky a všechny výdaje s tím dluhem spojené. Cizí zdroje v rozvaze obsahují rezervy, které dělíme na zákonné, ty jsou tvořeny podle zákona o rezervách a jsou daňově uznatelné, a ostatní rezervy, které daňově uznatelné nejsou a je pouze na firmě zda je bude vytvářet a také na co. Rezervy všeobecně slouží ke krytí výdajů a rizik v podnikání. Další položkou jsou dlouhodobé závazky, které mají dobu splatnosti delší než jeden rok, dále krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci,
- ostatní pasiva: zde jsou zůstatky účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních.

### **2.4.2 Výkaz zisku a ztrát**

Patří do další do skupiny základních účetních výkazů. Zachycuje toky výdajů a nákladů na hospodaření společnosti. Sestavujeme je také pravidelně několikrát do roka avšak minimálně jednou za rok. Slouží k posouzení, zda podnik dokáže zhodnotit svůj vlastní kapitál. Přesně se zde zachycuje zisk nebo ztráta podniku a proto je to hlavní výkaz při hodnocení podniku nejen pro vedení podniku, ale také pro okolí. Sestavuje se podle akruálního principu, neboli hospodářské operace by se měly vykazovat v období, se kterým věcně a časově souvisí a podle principu věcné shody nákladů a výnosu a to znamená, že výnosy daného období jsou přiřazeny k nákladům, až v tom období, kterého se týkají.



Výnosy vyjadřují peněžní vyjádření ekonomického prospěchu, který podnik získá při vynaložení nákladů a to i když nedošlo k jejich zaplacení. Je to ta část, na kterou má podnik nárok z prodeje zboží a služeb.

Náklady vyjadřují peněžní vynaložení ekonomických zdrojů, které přináší očekávaný výnos nebo také spotřebu výrobních činitelů v podniku za určité období.

Výsledek hospodaření je rozdíl mezi náklady a výnosy a může být buď kladný, v podobě zisku, nebo záporný, v podobě ztráty z podnikání a v neposlední řadě může být rozdíl mezi náklady a výnosy roven nule, tedy že podnik není ani ve ztrátě z podnikání, ale také nemá žádný zisk. Výsledek hospodaření má zákonem stanovenou strukturu, kterou vydalo Ministerstvo financí. Tato struktura obsahuje šest základních kategorií.

První kategorií je provozní výsledek hospodaření, kde zahrnujeme základní výdělečnou schopnost podniku. Druhou kategorií je finanční výsledek hospodaření, který zachycuje finanční operace v podniku. Třetí je výsledek hospodaření za běžnou činnost, je to součet provozního a finančního výsledku hospodaření a upravený o daň z příjmu za běžnou činnost. Čtvrtou kategorií je mimořádný výsledek hospodaření, zachycující nepravdělné a často i neočekávané platby v podniku, jako jsou například manka na majetku a škody. Pátou je výsledek hospodaření za účetní období, který vypočítáme jako součet výsledku hospodaření za běžnou a mimořádnou činnost, snížen o podíl výsledku hospodaření pro společníky. Poslední, šestou kategorií je výsledek hospodaření před zdaněním, je dán součtem výsledku hospodaření za běžnou, finanční a mimořádnou činnost a odečtením od mimořádných nákladů.

## **2.5 Základní metody finanční analýzy**

Finanční analýza nám poskytuje širokou škálu metod hodnotících finanční zdraví podniku. Při jejich volbě je důležité zohledňovat účelnost, nákladovost a spolehlivost dat.

Při účelnosti je potřeba se zaměřit na předem zadané cíle podniku. V nákladovosti zohledňujeme čas a potřebnou práci k řešení daných metod a s tím spojené náklady. Spolehlivost znamená získat kvalitní informace pro vstupní data a díky tomu bude výsledek analýzy spolehlivější.

Finanční analýza pracuje s ukazateli a zdrojem dat k výpočtům bývají často finanční výkazy. Mezi základní ukazatele metod finanční analýzy patří ukazatele absolutní, poměrové a rozdílové.

### 2.5.1 Absolutní ukazatele

Pro finanční analýzu se používají dvě základní techniky rozboru, a to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza, základem obou technik jsou absolutní ukazatele, tj. stavové i tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů.<sup>5</sup>

Mezi absolutní ukazatele patří horizontální a vertikální analýza, sloužící ke zpracování finanční analýzy celého podniku.

#### Horizontální analýza

Při analýze porovnáváme ukazatele v čase za určité období k jinému období z minulosti. Můžeme porovnávat meziroční výsledky a ty dále kvantifikovat. Výsledkem horizontální analýzy jsou různé indexy a difference, které nám mohou říkat, o kolik procent se změnil zkoumaný položky od ostatních minulých let.

Při této analýze je zapotřebí mít dostatek údajů za více období, nejméně však za dva roky, a tyto údaje musí být ve srovnatelných hodnotách. Dále je zapotřebí odstranit hodnoty, které ovlivňují náhodné vlivy, například opravy po povodních. Při hodnocení musíme také počítat s budoucím vývojem trhu, například růstem inflace, změny měnových kurzů, sazby daní apod.

#### Vertikální analýza

Vertikální analýza (též procentní rozbor komponent nebo strukturální analýza) zjišťuje podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv. Ve výkazu zisku a ztrát se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb. Tato technika umožní zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, nikoli napříč jednotlivými lety, proto se označuje jako vertikální analýza. Máme-li navíc vedle sebe údaje za dva roky či za více let, můžeme identifikovat trendy nebo nejzávažnější časové změny komponent.

---

5. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. Finanční řízení. Finance. ISBN 978-80-247-3647-1. Str. 19

Nevýhodou procentní analýzy je hlavně to, že změny pouze konstatuje, neukazuje však jejich příčiny, je výchozím krokem v orientaci v konkrétním podniku a může upozornit na problémové oblasti, které bude třeba podrobit hlubšímu rozboru.<sup>3</sup>

### **2.5.2 Rozdílové ukazatele**

Rozdílové ukazatele slouží k řízení finanční situace podniku, zaměřenou především na její likviditu. Nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

#### **Čistý pracovní kapitál**

Čistému pracovnímu kapitálu se také říká provozní kapitál. Základnou pro jeho výpočet jsou položky rozvahy, přesněji položky rozdílu mezi oběžným majetkem a cizími krátkodobými zdroji nebo také součet vlastního kapitálu s dlouhodobými závazky a rozdílu těchto položek o stálá aktiva.

Čistý pracovní kapitál je významný ukazatel solventnosti podniku. Čím vyšší je, tím lepší má podnik schopnost splácet své závazky a má také lepší likvidnost.

Čistý pracovní kapitál umožňuje podniku pokračovat ve svých budoucích plánech v podnikání i v aktuálních aktivitách, i kdyby došlo k nějakým neočekávaným výdajům. Velikost čistého pracovního kapitálu závisí na rychlosti obratu krátkodobých aktiv, vnějších faktorech a dále například na konkurenci, stabilitě trhu, daňové legislativě.

Výsledek vychází v absolutních hodnotách a při jejich zpracování je zapotřebí brát v úvahu možné formy zkreslení výsledků. U větších firem bývá toto zkreslení méně pravděpodobné než u těch menších.

### **2.5.3 Pravidla financování**

Tyto pravidla zahrnují řadu doporučení pro management podniku. Ten by se jimi měl řídit, pokud chce docílit dlouhodobé finanční stability a rovnováhy.

---

3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2. Str 20

### **Zlaté bilanční pravidlo**

Zlaté bilanční pravidlo nám říká, že dlouhodobý majetek a část oběžného majetku dlouhodobého charakteru, by měl být kryt dlouhodobými zdroji a majetek krátkodobého charakteru by měl být krytý krátkodobými zdroji.

### **Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik**

Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik nám doporučuje, aby vlastní kapitál byl vyšší než kapitál cizí nebo aspoň ve stejné výši. Díky tomu se podniku snižují věřitelská hlediska a také zadlužení neohrozí fungování podniku.

### **Zlaté pari pravidlo**

Zlaté pari pravidlo radí, aby podnik financoval dlouhodobý majetek vlastními zdroji, v krajním případě dlouhodobým cizím kapitálem.

### **Zlaté poměrové pravidlo**

Zlaté poměrové pravidlo nám říká, že pokud chce podnik udržet finanční rovnováhu, tak by tempo růstu investic podniku nemělo přesáhnout tempo růstu tržeb.

## **2.5.4 Ukazatele poměrové analýzy**

Pro analýzu vazeb mezi absolutními ukazateli je zapotřebí dávat tyto hodnoty do vzájemných poměrů. Proto vznikly poměrové ukazatele, z kterých jsou vytvářeny pyramidové či paralelní soustavy. Hlavní podstatou je dávání do poměrů hodnoty z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a také cash flow. Tyto ukazatele nám dokážou rychle zjistit výsledek finanční situace podniku v daný okamžik i za nějaké námi zkoumané období.

### **Paralelní uspořádání**

Ukazatele v paralelním uspořádání mají stejný význam a jsou brány rovnocenně. Vytváří se z nich bloky, které určují finanční situaci podniku.

Do základní skupiny ukazatelů patří ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity, ukazatele kapitálového trhu.

V této bakalářské práci byly použity všechny výše uvedené ukazatele až na ten poslední. Ukazatel kapitálového trhu není použit, protože podnik nemá veřejně obchodovatelné cenné papíry a tento ukazatel se na ně zaměřuje.

### **Ukazatele rentability**

Někdy ukazatele rentability můžeme označovat jako ukazatele výnosnosti nebo také ukazatele návratnosti. Rentabilita je schopnost podniku dosahovat určitého zisku za pomoci investovaného kapitálu. Všechny dané ukazatele můžeme interpretovat podobně, udávají totiž kolik Kč ze zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Základním podkladem je rozvaha a výkaz zisku a ztrát ve zkoumaný okamžik podnikání.

Základní ukazatele rentability jsou:

- rentabilita investovaného kapitálu: ROCE - Return of Capital Employed, udává nám kolik provozního výsledku hospodaření před zdaněním a úroky, dosáhl podnik z jedné koruny investované akcionáři, věřiteli či investory,

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}} \quad (2.1)$$

- rentabilita aktiv: ROA - Return on Assets, dává do poměru zisk a celková aktiva vložená do podnikání. Tento ukazatel říká, kolik korun provozního výsledku hospodaření připadá na jednu korunu aktiv,

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.2)$$

- rentabilita vlastního kapitálu: ROE - Return on Equity, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu,

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.3)$$

- rentabilita tržeb: ROS – Return on Sales, kolik dokáže podnik získat z jedné koruny tržeb.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}} \quad (2.4)$$

## Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují podnik, jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Lze pracovat se dvěma formami tohoto ukazatele, a sice s dobou obratu nebo s ukazateli počtu obrátů. Počet obrátů znamená počet obrátů za rok a doba obratu vyjadřuje počet dní. Ukazatele aktivity pracují s jednotlivými částmi majetku, které jsou následně poměřovány k tržbám, k výnosům nebo k jiným dalším položkám. Evropská unie se v rámci sjednocování postupů v současnosti kloní spíše k využívání ukazatelů obratu.<sup>5</sup>

- Obrat aktiv: tento ukazatel informuje o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí v podniku za jeden rok. Ukazatel obratu aktiv by měl být co nejvyšší, minimálně by měl být roven jedné. Pokud tomu tak není, hrozí podniku platební neschopnost, jednou z příčin může být špatná nákupní politika nebo neprodejnost podnikových zásob,

$$\text{Obrátka aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.5)$$

- Obrat dlouhodobého majetku: tento ukazatel měří efektivitu využívání jednotlivých složek dlouhodobého majetku. Říká nám, kolikrát se dlouhodobý majetek přemění v tržby během roku,

$$\text{Obrátka dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (2.6)$$

- Obrat zásob: obrat zásob ukazuje průměrný počet dnů jednotlivých položek zásob od doby, kdy jsou vázány v podniku až po jejich spotřebu nebo prodeje a znovu naskladnění. Čím vyšší je hodnota ukazatele od průměru, tím jsou zásoby likvidní a nepotřebují zbytečné financování,

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (2.7)$$

---

5. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. Finanční řízení. Finance. ISBN 978-80-247-3647-1. Str 24

- Doba obratu zásob: doba obratu zásob nám říká, kolik dní trvá připsání peněz za prodej zboží nebo služeb na účet nebo pokladnu firmy. Čím vyšší je tato hodnota, tím jsou vyšší kapitálové náklady a také delší dodavatelské úvěry.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360} \quad (2.8)$$

### Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují poměry vlastních a cizích kapitálu potřebných k podnikání.

- Zadluženost I: Tento ukazatel vyjadřuje poměr kapitálů podniku, tedy jak cizího tak vlastního. Nejčastěji je doporučován poměr 1:1 avšak bezpečná míra zadlužení je 40% cizího kapitálu,

$$\text{Zadluženost I} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.9)$$

- Zadluženost II: ukazatel věřitelského hlediska. Ukazuje cizího kapitálu v podniku. Čím je zadluženost vyšší, tím víc ohrožuje finanční stabilitu daného podniku,

$$\text{Zadluženost II} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Aktiva}} \quad (2.10)$$

- Úrokové krytí: ukazatel krytí říká, kolikrát může klesnout hodnota zisku, aby podnik dokázal udržet úroveň cizího kapitálu. Ukazatel nesmí klesnout pod hodnotu 1, pak by to říkalo, že podnik nemá dostatečný zisk na úhradu svých úroků.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.11)$$

### Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poskytují informace o schopnosti podniku uhradit své závazky v daný čas a v dané výši. Likvidita je tedy hlavní podmínkou existence podniku v budoucnu. Likviditou se rozumí schopnost přeměny aktiv v peněžní prostředky, které jsou potřebné na úhrady všech závazků, které má podnik. Finanční prostředky má podnik dále vázán v zásobách, pohledávkách i na účtech. Základní ukazatele, které používáme, jsou běžná likvidita, oběžná likvidita a pohotová likvidita.

- Běžná likvidita: u běžné likvidity se počítá pouze s oběžným majetkem a tento ukazatel měří, kolikrát se tyto aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Běžná likvidita by se měla pochybovat v intervalu od 1,6 do 2,5 a neměla by klesnout pod 1,

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.12)$$

- Pohotová likvidita: kromě oběžného majetku se do tohoto výpočtu nezahrnují zásoby. Po jejich odečtení se získá přesnější pohled na schopnost podniku při dostání svých závazků. Doporučenou hodnotou je interval od 0,7 do 1,0. Pokud je tato hodnota vyšší, vypovídá to o tom, že podnik váže více aktiv v pohotových prostředcích než je potřeba,

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

- Okamžitá likvidita: jedná se o nejpřesnější ukazatel, protože hodnotí schopnost úhrady závazku v daný čas. V čitateli tedy máme pouze peněžní prostředky a doporučená hodnota by se měla pohybovat kolem 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

### 2.5.5 Analýza soustav poměrových ukazatelů

Analýza soustav poměrových ukazatelů se zabývá vzájemnou závislostí jednotlivých ukazatelů. Ukazatele se vybírají podle podrobnosti rozboru a cíle. Rozdělují se na dva základní typy:

Paralelní soustava ukazatelů: ukazatele se řadí vedle sebe a mohou mít stejnou důležitost,

Pyramidová soustava ukazatelů: principem je rozklad vrcholového ukazatele na dílčí, které na sobě závisí. Cílem je vysvětlení a popsání závislosti mezi jednotlivými ukazateli. U těchto ukazatelů používáme dvě metody výpočtů a to aditivní, tedy používání rozkladů pomocí součtů a rozdílů nebo rozklad pomocí součinu a podílu, neboli multiplikativní výpočty. Mezi nejpoužívanější příklady pyramidového rozkladu je rozklad rentability aktiv nebo rentability vlastního kapitálu pomocí Du Pontova rozkladu.



Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE):

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.15)$$

Rozklad rentability aktiv (ROA):

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (2.16)$$

## 2.5.6 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely jsou velmi důležité především pro bankovní sektor. Při schvalování půjček podnikatelům nebo společnostem musí banky ověřit bonitu a pak se teprve rozhodnou. Banky si vytváří systémy pro hodnocení bonit, u nichž dochází ke zhodnocení míry rizik, které pak ponese banka, pokud poskytne společnosti nebo podnikatelům úvěr.

### Bonitní modely:

Modely napomáhají k diagnostice finančního zdraví společnosti, tedy určení zda je společnost finančně dostatečně silná nebo patří ke slabším společnostem. Tyto modely pomáhají také k možnostem srovnávání společnosti s jinými společnostmi v daném odvětví. Do bonitních modelů patří Kralickův rychlý test, Argentiho model a Tamariho model.

Kralickův test:

Kralickův test sestavil P. Kralick v roce 1990. Během doby bylo provedeno pár změn a v dnešní době jsou dvě provedení. Původní varianta Rychlého Kralickova testu, při kterém se používají rozdílná vstupní data jako je vlastní kapitál, celková aktiva, závazky, cash flow, tržby z hlavní činnosti, čistý zisk, nákladové úroky, sazba daně z příjmu a bankovní úvěry. U druhé metody s názvem Modifikovaná varianta Rychlého Kralickova testu se počítá aritmetický průměr známek získaných z hodnot jednotlivých ukazatelů. Výsledkem jsou známky, kterým odpovídají hodnocení. Ty mohou znamenat bonitní podnik, šedou zónu nebo bankrotní podnik.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.17)$$

$$\text{Doba splacení dluhu z CF} = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.18)$$

$$\text{Cash flow v tržbách} = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.19)$$

$$ROA((HV \text{ po zdanění} + \text{úroky}(1 - t))/A = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.20)$$

Získaným výsledkům přiřadíme bodovou hodnotu podle tabulky 2.1

Tabulka 2.1 Kralickův rychlý test

Ukazatel	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: Vochozka (2011), vlastní zpracování

Pokud je hodnota nad 3 úrovní jedna se o společnost bonitní, od 1-3 jsou hodnoty tzv. šedé zóny a hodnota nižší než 1 znamená problém společnosti ve finančním hospodaření.

### Bankrotní modely:

Bankrotní modely pomáhají rozpoznat uživatelům, zda se podnik neblíží v blízké době k bankrotu. K běžným ukazatelům blížíciho se bankrotu jsou problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a nepolední řadě problémy s rentabilitou celkového kapitálu. Mezi bankrotní modely patří Altmanův model, jiným názvem Z-skóre a Tafflerův index.

Tafflerův index:

Tafflerův index vznik v roce 1977 jako reakce na Altmanův model, britskými ekonomy Taffler a Tissaw. Model spočívá ve výběru čtyř ukazatelů, kterým se přiřadí váha a ta umožní výpočtu Tafflerova indexu. Tafflerův index má dvě varianty, první je původní varianta, která byla po čase upravena a vznikla modifikovaná varianta, která nahradila při výpočtu podíl finančního majetku s krátkodobými závazky na provozních nákladech za podíl tržeb na aktivech.

$$T2 = 0,53 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Krátkodobé závazky}} + 0,13 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Cizí kapitál}} + 0,18 \times \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Aktiva}} + 0,16 \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (2.21)$$

## 3 Charakteristika společnosti

### 3.1 Základní informace o společnosti

- Název společnosti: Pustějovský, s.r.o.
- Sídlo: Martinská čtvrť 1703, 744 01 Frenštát pod Radhoštěm
- Identifikační číslo: 268 27 786
- Právní forma podnikání: společnost s ručením omezením – právnická osoba
- Základní kapitál: 200 000 Kč
- Vznik společnosti: 19.2.2004

Předmět podnikání je výroba dřevěných výrobků, kromě truhlářských a tesařských nábytků a hraček.

Hlavním výrobkem společnosti jsou palety, které firma vyrábí v různém provedení, a to nejen tepelně upravené, různých rozměrů. K výrobě je zapotřebí zajistit dostatečné řezivo v potřebné kvalitě. Mezi hlavní dodavatele patří Pila Potštát, s.r.o., Zeman – les, s.r.o., Kubala – les, s.r.o., MPM Trade, s.r.o., Lesy Beskydy, a.s., a jiné firmy. Společnost musela zajistit také odběratele odpadu – pilin. Zjistila, že firma METEX EKO BIO, s.r.o., piliny vykupuje a dále zpracovává. Společnost Pustějovský, s.r.o. tím získává nemalé finanční prostředky za prodej pilin.

Společnost ke svému provozu potřebuje velké množství strojů, výrobních zařízení. Patří zde například krátcí pily, rozmítací pily. Velkým pomocníkem je automat na sbíjení palet, jehož pořizovací cena byla cca 1,5 mil. Kč. Nezbytnou součástí je také obslužná technika, to znamená například vysokozdvizné vozíky, nakladač Kramer s příslušenstvím. Pro snížení prašnosti provozu je zakoupeno mobilní odsávací zařízení. Přepravu materiálu i hotových výrobků zajišťují externí firmy, z těch největších jsou to ČSAD Logistik Ostrava, a.s., Geryk Dalibor a další.

Důležité je udržování výrobního zařízení v perfektním stavu, což znamená především broušení pil, které provádí firma GOFER nástroje, a.s., Barabáš Miroslav.

Společnost od začátku zahájení své podnikatelské činnosti věnuje zvýšenou pozornost dodržování všech bezpečnostních předpisů, které jsou v takovémto provozu přísné, ale nezbytně nutné. Společnost dále musí dodržovat předpisy spojené s ochranou před hlukem a požadavky na ekologické zpracování odpadu.

### **3.2 Historie společnosti**

Historie byla započata v roce 1995, kdy vznikla fyzická firma Pustějovský Rostislav. Sídlem firmy se staly Kunčice pod Ondřejníkem. Zabývala se nákupem řeziva a prodejem desek a trámů. Výroba byla dále rozšiřována a v roce 2004 byla část její výroby přesunuta do nových provozních prostor ve Frenštátě pod Radhoštěm a začala zde pracovat již s jinou právní formou, jako Pustějovský Rostislav, společnost s ručením omezením.

Společnost se zpočátku zabývala pouze zprostředkováním prodeje výrobků fyzické firmy Pustějovský Rostislav. Průzkumem trhu však došla k závěru, že je potřeba rozšířit výrobu, vyrábět palety v daleko větším množství a hlavně lepší kvalitě, jak to požadovali největší zákazníci, tedy společnost DŘEVOTRADING, s.r.o. pro kterou společnost dodávala největší objem hotových výrobků.

Bylo potřeba nakupovat řezivo ve větším množství v období, kdy se těžilo v lese a cena materiálu byla tedy nižší. K tomu bylo za potřebí vybudovat velké skladovací prostory a opatřit manipulační techniku. Také výroba musela být zautomatizována. Z těchto důvodů firma uvažovala o rozšíření svých prostor a nákupu nových strojů, aby byla schopna konkurovat na tuzemském trhu. Získávala nové informace ohledně výrobních automatů, kontaktovala nové dodavatele řeziva, aby nebyla závislá na jednom dodavateli a mohla tak nakupovat ve větším množství a za příznivé ceny.

### **3.2 Náplň výroby společnosti**

Získáním nových prostor ve Frenštátě pod Radhoštěm bylo možno realizovat nákup nových automatizovaných strojů. Tím byla zajištěna vysoká kvalita vyráběných palet, které se staly nejdůležitějším vyráběným zbožím. Společnost rozšiřovala své výrobní zařízení a vyráběla palety ve velkém množství. Postupným rozšiřováním výroby, získáváním nových zákazníků, společnost získala důležité místo na trhu s prodejem euro palet. Byla schopna vyrábět klasické dřevěné europalety a také palety tepelně ošetřené. Ani atypické rozměry palet nečinily problémem pro výrobu.

K největšímu rozmachu výroby došlo v roce 2011. Byl koupen nový pozemek a byla zahájena výstavba nové haly s velkými skladovacími a provozními prostory, kde vznikl zcela moderní provoz vyhovující všem bezpečnostním a zdravotním předpisům. Společnost získala řadu certifikátů a povolení k výrobě dřevěných palet. Jedno z nejdůležitějších povolení

získala od Českých drah, státní organizace, Divize obchodně provozní, odštěpný závod na výrobu dřevěných palet prostých značky EUR a také osvědčení o funkční způsobilosti zařízení na ošetření obalového dřevěného materiálu od Státní rostlinolékařské správy, oddělení mechanizace. Firma palety nejen vyrábí, ale také pro své zákazníky je dováží na místa určení.

Druhy palet:

- palety EUR: klasická dřevěná europaleta o rozměrech 1200 x 800 milimetrů. Při výrobě jsou kontrolovány normy ČSN 26 9110 - Evropská čtyřcestná prostá paleta EUR a podle mezinárodní normy UIC 435-2,
- palety 1200 x 1000: dřevěná paleta o rozměrech 1200 x 1000 milimetrů. Palety jsou určeny k opakovanému použití a vyráběny podle ČSN EN 13 382 - Vratná prostá paleta dřevěná. Na přání klienta mohou být palety tepelně ošetřeny dle mezinárodního standardu ISPM No. 15 a označeny znakem IPPC,
- palety Standard 1200 x 800: dřevěná paleta o rozměrech 1200 x 800 milimetrů. Palety prosté nevratné jsou vyráběny podle ČSN 26 9113 – Nevratná prostá paleta dřevěná. Palety jsou určeny pouze k jednomu přepravnímu cyklu a pak určeny k likvidaci,
- tepelně ošetřené palety dle IPPC: Všechny palety mohou být ošetřeny dle mezinárodního standardu ISPM No. 15 označeny znakem IPPC. Sušení nebo tepelné ošetření se provádí přímo ve vlastní sušárně certifikované odbornou firmou Nový Knín spol. s.r.o.,
- palety atypických rozměrů podle zakázky: Atypické palety jsou ručně vyráběny podle specifických požadavků klientů.

Společnost v omezeném množství také prodávala opracované řezivo – přířezy, různé hranoly a desky.

## 4 Vyhodnocení ukazatelů podniku na základě finanční analýzy

V této části se vyhodnocují konkrétní výsledky finanční analýzy společnosti Pustějovský, s.r.o.

### 4.2 Analýza absolutních ukazatelů

#### 4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Tato část je zaměřena na vývoj aktiv a pasiv v letech 2008 až 2011. Bude dále rozdělena na dvě části a to na horizontální analýzu aktiv a horizontální analýzu pasiv.

#### Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýzou aktiv je zobrazena změna jednotlivých položek majetku podniku v jednotlivých letech. V tabulce jsou vidět jednotlivé absolutní i relativní změny celkových, stálých, oběžných a také i ostatních aktiv. Vývoj aktiv je zachycen v grafu 4.1. a rozvahu společnosti Pustějovský, s.r.o. je možno najít v příloze č.1.

Tabulka 4.1: Horizontální analýza aktiv

Pustějovský s.r.o.		relativní změna			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2009/2008	2010/2009	2011/2010	2009-2008	2010-2009	2011-2010
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>691,7%</b>	<b>33,0%</b>	<b>233,0%</b>	<b>4 807</b>	<b>1 818</b>	<b>17 058</b>
	<b>STÁLÁ AKTIVA</b>		<b>25,0%</b>	<b>390,0%</b>	<b>2 540</b>	<b>636</b>	<b>12 387</b>
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>		<b>25,0%</b>	<b>390,0%</b>	<b>2 540</b>	<b>636</b>	<b>12 387</b>
1.	Pozemky				0	0	4 098
2.	Stavby				0	0	320
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí		25,0%	-12,5%	2 540	636	-397
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				0	0	301
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek				0	0	8 065
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>325,5%</b>	<b>40,1%</b>	<b>112,7%</b>	<b>2 262</b>	<b>1 187</b>	<b>4 671</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>		2,3%	528,4%	519	12	2 806
1.	Materiál		2,3%	528,4%	519	12	2 806
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>284,0%</b>	<b>49,4%</b>	<b>54,5%</b>	<b>1 741</b>	<b>1 164</b>	<b>1 917</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	284,0%	44,4%	14,8%	1 741	1 045	502
6.	Stát - daňové pohledávky			1189,1%	0	119	1 415
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	<b>2,4%</b>	<b>11,9%</b>	<b>-54,3%</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>-51</b>
1.	Peníze	2,4%	11,9%	-54,3%	2	10	-51
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA</b>		<b>-100,0%</b>		<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>		<b>-100,0%</b>		<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>
1.	Náklady příštích období		-100,0%		5	-5	0

Zdroj: Vlastní zpracování

V této tabulce je znát plynulý růst aktiv během čtyř zkoumaných let. Tento nárůst byl mimo jiné dán také výstavbou nové haly a koupí nového pozemku, určeného pro danou halu. V tabulce je patrné, že nejnižší hodnota relativní změny je v letech 2010/2009 a to pouhých

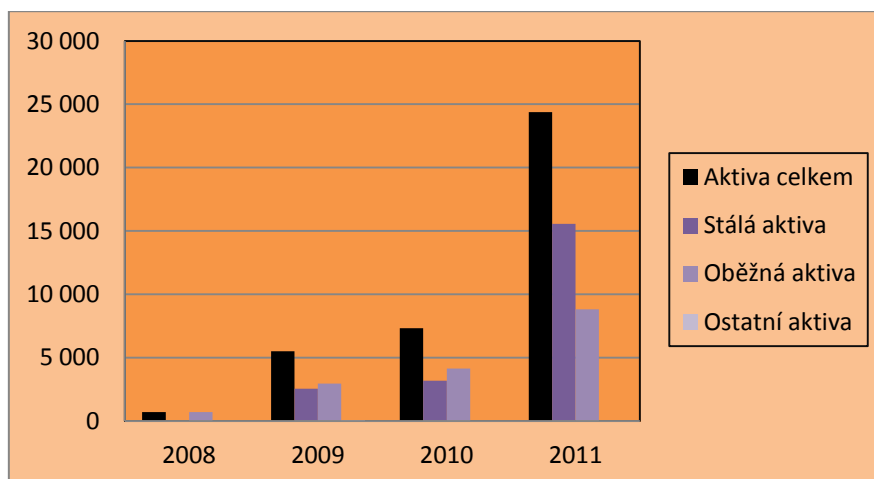
25%. Tato hodnota je o tolik nižší, protože firma v letech 2008 a 2009 neměla v podnikání novou halu s možností uspokojování potřeb zákazníků v takové výši, jak by si přáli. V letech 2010 začal nákup nových strojů a rozšíření prozatímního provozu v pronajatých prostorech fyzické firmy Pustějovský Rostislav.

V tabulce relativních změn je zřejmé, že chybí hodnoty stálých aktiv v letech 2009/2008 a to protože společnosti v roce 2008 neměla žádný dlouhodobý majetek, ten začala firma pořizovat až v dalších letech. Největších hodnot proto relativní změna v aktivech je v letech 2011/2010 a to díky nákupu nových pozemků a výstavbě nové haly.

V položce finančního majetku se odrazila v období 2011/2010 koupě pozemků a stavby haly tím, že společnost financovala koupí těchto investic z bankovních úvěrů a půjček od fyzických osob.

Samotná výroba mohla být započata až po zrealizování investic do nového provozu ve Frenštátě pod Radhoštěm v roce 2011 a v té době společnost mohla svými výrobky prorazit mezi konkurenční trh a získávat nové zákazníky nejen příznivou cenou, ale hlavně vysokou kvalitou, kterou ostatní firmy nebyly schopny v menších provozech dosáhnout.

Graf 4.1: Vývoj aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

## Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv zobrazuje změnu jednotlivých zdrojů krytí majetku podniku v jednotlivých letech. V tabulce jsou vidět jednotlivé absolutní i relativní změny vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Vývoj pasiv je zachycen v grafu 4.2.

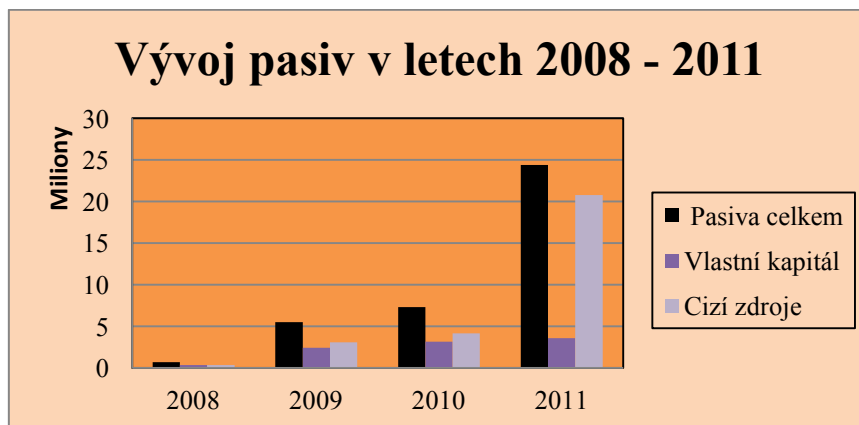
Tabulka 4.2: Horizontální analýza pasiv

Pustějovský s.r.o.		relativní změna			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2009/2008	2010/2009	2011/2010	2009-2008	2010-2009	2011-2010
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>691,65%</b>	<b>33,04%</b>	<b>233,03%</b>	<b>4 807</b>	<b>1 818</b>	<b>17 058</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>601,73%</b>	<b>29,61%</b>	<b>13,91%</b>	<b>2 088</b>	<b>721</b>	<b>439</b>
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	4133,33%	1644,09%	32,55%	124	2 088	721
1.	Nerozdělený zisk minulých let	4133,33%	1644,09%	32,55%	124	2 088	721
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	1583,87%	-65,40%	-39,11%	1 964	-1 367	-282
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>781,32%</b>	<b>35,77%</b>	<b>399,11%</b>	<b>2 719</b>	<b>1 097</b>	<b>16 619</b>
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>			<b>1020,47%</b>	<b>0</b>	<b>469</b>	<b>4 786</b>
9.	Jiné závazky			1020,47%	0	469	4 786
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>1026,90%</b>	<b>46,85%</b>	<b>139,91%</b>	<b>2 023</b>	<b>1 040</b>	<b>4 561</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů		102,34%	144,71%	1 541	1 577	4 512
4.	Závazky ke společníkům	0,00%	0,00%	40,00%	0	0	40
5.	Závazky k zaměstnancům	0,00%	4,00%	30,77%	0	1	8
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	-21,43%	36,36%	13,33%	-3	4	2
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1255,00%	-99,63%	-100,00%	502	-540	-2
10.	Dohadné účty pasivní	460,93%			-18	0	0
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0,00%</b>	<b>-48,64%</b>	<b>1671,49%</b>	<b>696</b>	<b>-412</b>	<b>7 271</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		-100,00%		737	-737	7 380
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	-27,15%	295,45%	-25,00%	-41	325	-109

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj pasiv byl podobný jako ve vývoji aktiv, tedy pasiva mají tendenci postupného růstu. V roce 2011 byl zaznamenán vysoký růst pasiv, ten byl dán růstem cizích zdrojů, především bankovních úvěrů, potřebných k financování rozvoje společnosti.

Graf 4.2: Vývoj pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování



Z grafu byl patrný strmý růst společnosti z téměř nulových hodnot v roce 2008 rostly pasiva až na hodnoty téměř 25 miliónů Kč v roce 2011.

Krytí aktiv pasivy byl v letech 2008 až 2010 téměř ve stejném podílu z vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Teprve v roce 2011 došlo k prudkému nárůstu cizích zdrojů. Tímto zdrojem byly dlouhodobé i krátkodobé bankovní úvěry a závazků vůči společníkům v řádech několika miliónů.

#### **4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát**

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát se zaměříme na sledování jednotlivých položek výkazu.

Již v první moment je znát kolísání tržeb za prodej zboží a vlastních výrobků. Toto kolísání je dáno již od roku 2008, kdy jsou tržby pouze z prodeje zboží, neboť společnost Pustějovský, s.r.o. nakupovala hotové výrobky firmy Pustějovský Rostislav a prodávala je konečným odběratelům. S nákupem nových strojů společnosti docházelo k samotné výrobě palet a následnému prodeji. Dalším rozšiřováním výroby došlo postupně k tomu, že v roce 2011 již převažoval prodej vlastních výrobků nad prodejem zboží.

Dále je možno zmínit vývoj nákladů za dané roky. Zajímavý je růst položky výkonové spotřeby, která rostla z několika tisíc až o 600%. Odpisy začínají až v roce 2009 a jsou spojeny s nákupem strojů a zařízení a období 2011/2010 je pokles odpisů o 10,6% a tento pokles byl způsoben prodejem dlouhodobého majetku společnosti v roce 2011. Osobní náklady měly také tendenci růstu, což není nic neočekávaného, protože se firma rozrůstala a bylo potřeba více zaměstnanců.

Při porovnání vývoje hospodářského výsledku před zdaněním byl zaznamenán růst v letech 2008 až 2009, ale také pokles v letech 2010 a 2011 z důvodu vysokých investic do vývoje firmy a to až o 67,1%. Tento vývoj je stejný i v účetním výsledku hospodaření.

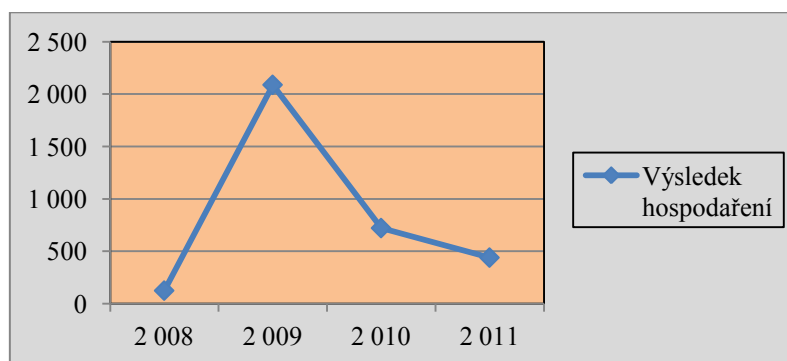
Závěr bychom mohli říci, že i přes pokles výsledků hospodaření v letech 2010 a 2011, tržby za prodej výrobků postupně rostly a po úhradě všech závazků začne růst i výsledek hospodaření společnosti.

Tabulka 4.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Pustějovský s.r.o.	relativní změna			absolutní změna (tis. Kč)		
	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2009-2008	2010-2009	2011-2010
<b>Tržby za prodej zboží</b>	-73,9%	-100,0%		-14 588	-5 157	99
Náklady vynaložené na prodané zboží	-74,1%	-100,0%		-14 078	-4 922	94
<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	-0,68	-1		-511	-235	5
<b>Výkony</b>		32,6%	33,9%	21 646	7 067	9 734
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		32,6%	33,9%	21 646	7 067	9 734
<b>Výkonová spotřeba</b>	30674,6%	41,9%	40,7%	18 098	7 613	10 495
Spotřeba materiálu a energie	18654,2%	48,2%	63,8%	11 006	5 333	10 461
Služby		32,1%	0,4%	7 092	2 280	34
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	4,43	-0,21	-0,26	3038	-782	-754
<b>Osobní náklady</b>	-6,4%	4,4%	8,3%	-31	20	39
Mzdové náklady	-2,8%	-0,3%	8,8%	-10	-1	30
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-22,8%	22,1%	8,6%	-28	21	10
Sociální náklady	75,0%	7,1%	-6,7%	6	1	-1
Daně a poplatky		100,0%	0,0%	1	1	0
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku		156,2%	-10,6%	753	1 176	-204
<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</b>		71,8%	384,9%	227	163	1 501
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku				0	0	1 170
Tržby z prodeje materiálu		71,8%	84,9%	227	163	331
<b>Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu</b>				0	0	885
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku				0	0	885
Ostatní provozní náklady		-100,0%		24	-24	42
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	12,34	-0,66	-0,02	2518	-1793	-15
Nákladové úroky	-0,48	0,25	9,70	-15	4	194
Ostatní finanční výnosy		-1,00		4	-4	0
Ostatní finanční náklady	0,13	0,29	6,41	2	5	141
<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	-0,38	0,48	7,77	18	-14	-334
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	17,33	-0,73	-0,41	572	-440	-68
splatná	17,36	-0,73	-0,41	573	-441	-68
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	3,88	-0,73	1,66	481	-440	274
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	15,84	-0,65	-0,39	1964	-1367	-282
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	16,15	-0,67	-0,39	2536	-1807	-349

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.3: Vývoj výsledků hospodaření za účetní období



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.2.3. Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy je zaměřena na strukturu jednotlivých položek v procentním podílu na bilanční sumě. Bilanční sumou jsou tedy aktiva nebo popřípadě pasiva v daných letech.

##### Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza je tvořena bilanční sumou celkových aktiv za daná období. Již na první pohled je znát nerovnoměrný vývoj stálých a oběžných aktiv. V položce dlouhodobého hmotného majetku nalezneme největší podíl na aktivech v posledním roce, tento podíl byl vysoký díky novým podnikatelským prostorům. V roce 2008 byl velmi zajímavý 100% podíl oběžného majetku na celkových aktivech, který se postupně snižuje při rozšiřování provozovny a výstavby nové haly.

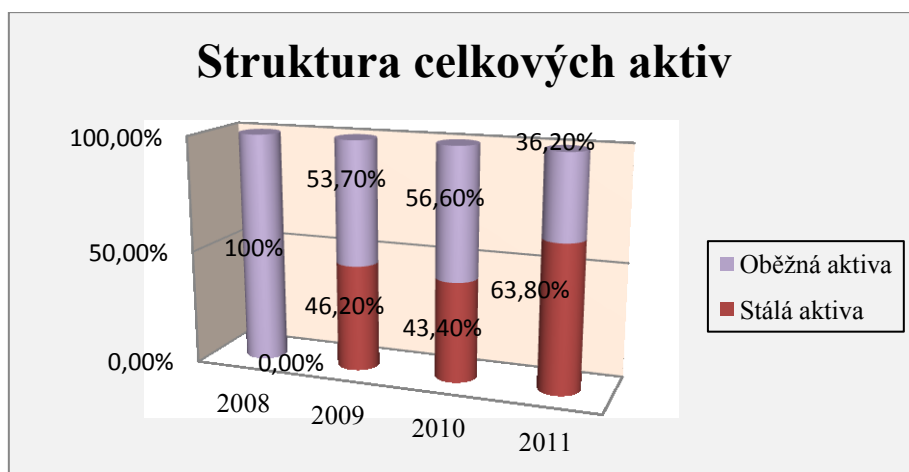
Veškeré zásoby, které společnost měla v majetku, byly ve formě materiálu, určeného na výrobu palet nebo přímo k prodeji zákazníkovi neboť společnost neprodávala pouze palety, ale také zbytkový materiál z výroby, přířezy a desky.

Tabulka 4.4: Vertikální analýza aktiv

Pustějovský s.r.o.		podíl na bilanční sumě			
		2008	2009	2010	2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>A.</b>	<b>STÁLÁ AKTIVA</b>	<b>0,00%</b>	<b>46,20%</b>	<b>43,40%</b>	<b>63,80%</b>
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>0,00%</b>	<b>46,20%</b>	<b>43,40%</b>	<b>63,80%</b>
1.	Pozemky				16,80%
2.	Stavby				1,30%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí		46,20%	43,40%	11,40%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				1,20%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek				33,10%
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>100,00%</b>	<b>53,70%</b>	<b>56,60%</b>	<b>36,20%</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>		<b>9,40%</b>	<b>7,30%</b>	<b>13,70%</b>
1.	Materiál		9,40%	7,30%	13,70%
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>88,20%</b>	<b>42,80%</b>	<b>48,10%</b>	<b>22,30%</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	88,20%	42,80%	46,40%	16,00%
6.	Stát - daňové pohledávky			1,60%	6,30%
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	<b>11,80%</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,30%</b>	<b>0,20%</b>
1.	Peníze	11,80%	1,50%	1,30%	0,20%
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA</b>		<b>0,10%</b>		
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>		<b>0,10%</b>		
1.	Náklady příštích období				

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.4: Struktura celkových aktiv v daných letech



Zdroj: Vlastní zpracování

### Vertikální analýza pasiv

Při vertikální analýze pasiv byla bilanční sumou položka celkových pasiv v daných obdobích. Vlastní kapitál se během čtyř zkoumaných období postupně snižoval. V roce 2008 dosáhl nejvyššího podílu, tedy hodnoty 49,9%, kdy podnik nepotřeboval cizí zdroje k financování. V roce 2011 dosáhl tento podíl nejnižší hodnot 14,7%, tato hodnota byla ovlivněna vysokým podílem bankovních úvěrů a závazků společnosti.

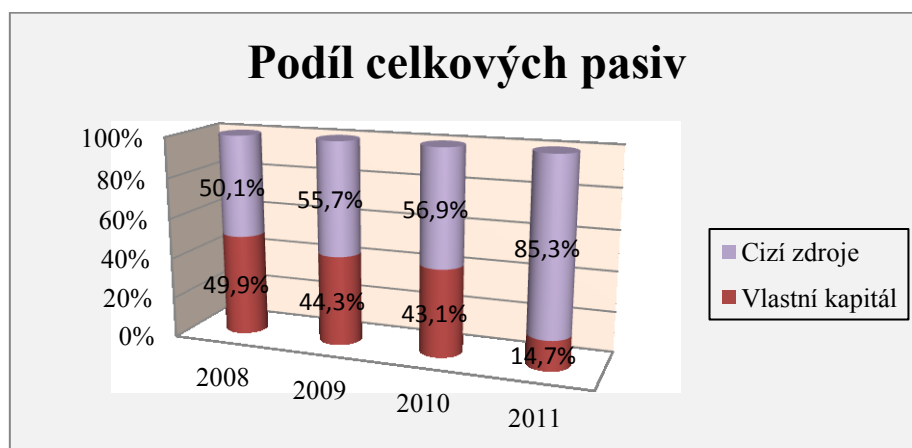
Vertikální analýza pasiv dále poukázala na vysoký podíl cizích zdrojů v roce 2011, který se zvýšil téměř o 30% oproti předchozímu roku. Tento nárůst byl dán tím, že společnost využila bankovních úvěrů na úhradu svých závazků spojených s výstavbou haly a nákupem nových zařízení na výrobu palet.

Tabulka 4.5: Vertikální analýza pasiv

Pustějovský s.r.o.		podíl na bilanční sumě			
		2008	2009	2010	2011
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>49,90%</b>	<b>44,30%</b>	<b>43,10%</b>	<b>14,70%</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>28,80%</b>	<b>3,60%</b>	<b>2,70%</b>	<b>0,80%</b>
1.	Základní kapitál	28,80%	3,60%	2,70%	0,80%
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>2,90%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,10%</b>
1.	Zákonný rezervní fond	2,90%	0,40%	0,30%	0,10%
<b>A.IV.</b>	<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>0,40%</b>	<b>2,30%</b>	<b>30,30%</b>	<b>12,00%</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,40%	2,30%	30,30%	12,00%
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního obd.</b>	<b>17,80%</b>	<b>37,90%</b>	<b>9,80%</b>	<b>1,80%</b>
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>50,10%</b>	<b>55,70%</b>	<b>56,90%</b>	<b>85,30%</b>
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>			<b>6,40%</b>	<b>21,60%</b>
9.	Jiné závazky			6,40%	21,60%
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>28,30%</b>	<b>40,30%</b>	<b>44,50%</b>	<b>32,10%</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů		28,00%	42,60%	31,30%
4.	Závazky ke společníkům	14,40%	1,80%	1,40%	0,60%
5.	Závazky k zaměstnancům	3,60%	0,50%	0,40%	0,10%
6.	Závazky ze soc. zabezpeč. a zdrav. poj.	2,00%	0,20%	0,20%	0,10%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	5,80%	9,90%		
10.	Dohadné účty pasivní	2,60%			
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>21,70%</b>	<b>15,40%</b>	<b>5,90%</b>	<b>31,60%</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		13,40%		30,30%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	21,70%	2,00%	5,90%	1,30%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.5: Struktura celkových pasiv v daných letech



Zdroj: Vlastní zpracování

## Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát je sledován vývoj tržeb a nákladů v období od roku 2008 až do roku 2011. Při této analýze zobrazujeme podíl jednotlivých položek výkazu na celkových tržbách. Společnost ve sledovaných obdobích měly různou strukturu tržeb. Tržby za prodej zboží měly kolísavý ráz. Nejvyšších hodnot z tohoto prodeje bylo docíleno v roce 2008, kdy tyto tržby dosahovaly téměř k 20 milionům Kč. Pak začaly tyto tržby klesat. Naopak tržby z prodeje vlastních výrobků začaly z nulových hodnot v roce 2008 růst téměř k 39 miliónům Kč v roce 2011.

Mezi největší nákladové položky patřily mzdové náklady, které se postupně zvyšovaly. Výsledky hospodaření za daná období kolísaly, největší zisky společnost dosahovala v roce 2009, kdy ještě společnost neinvestovala do nové haly.

Tabulka 4.6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Pustějovský s.r.o.		podíl na bilanční sumě			
Položka		2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	100,00%	19,24%	0,00%	0,26%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	96,2%	18,4%	0,0%	0,2%
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
II.	<b>Výkony</b>	<b>0,0%</b>	<b>80,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>99,7%</b>
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0,0%	80,8%	100,0%	99,7%
B.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Spotřeba materiálu a energie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Služby	0,3%	67,7%	89,8%	94,1%
+	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>0,3%</b>	<b>41,3%</b>	<b>57,1%</b>	<b>69,7%</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>0,0%</b>	<b>26,5%</b>	<b>32,6%</b>	<b>24,4%</b>
1.	Mzdové náklady	3,5%	13,9%	10,2%	5,7%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,4%	1,7%	1,6%	1,3%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	1,8%	1,3%	1,2%	1,0%
III.	<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,6%	0,4%	0,4%	0,3%
2.	Tržby z prodeje materiálu	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
F.	<b>Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	2,8%	6,7%	4,5%
H.	Ostatní provozní náklady	0,0%	0,8%	1,4%	4,9%
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,0%</b>
N.	Nákladové úroky	0,0%	0,8%	1,4%	1,9%
O.	Ostatní finanční náklady	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%
*	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	splatná	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
**	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3 Rozdílové ukazatele

Tato kapitola počítá čistý pracovní kapitál. Tedy rozdíl hodnot oběžných aktiv a krátkodobých závazků. U výpočtu čistého pracovního kapitálu zjišťujeme, zda by podniku zůstaly finanční prostředky na provoz, kdyby musel najednou uhradit všechny své krátkodobé dluhy.

V tabulce 4.7 je patrné, že společnost měla během daného období dostatek finančních prostředků i po úhradě svých krátkodobých závazků. Z těchto hodnot můžeme říci, že firma má dostatečné množství dlouhodobých pasiv, které slouží ke krytí aktiv.

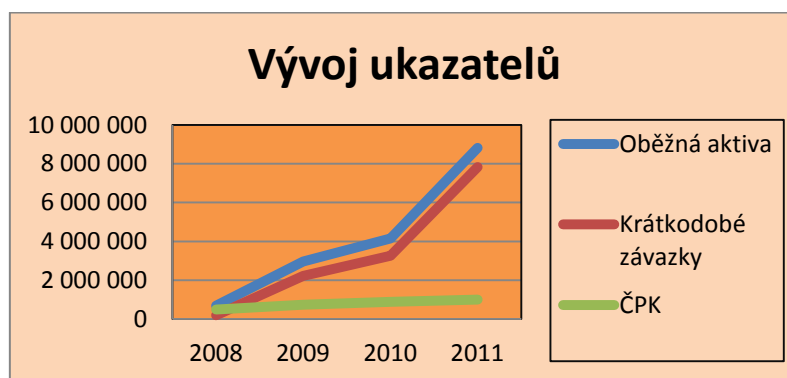
Tabulka 4.7: Vývoj čistého pracovního kapitálu

Ukazatel	Roky			
	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	695 000	2 957 000	4 144 000	8 815 000
Krátkodobé závazky	197 000	2 220 000	3 260 000	7 821 000
ČPK	498 000	737 000	884 000	994 000

Zdroj: Vlastní zpracování

V daném grafu je názorně ukázán vývoj jednotlivých položek potřebných pro výpočet čistého pracovního kapitálu a také jeho vývoj. Ten v těchto letech čistý pracovní kapitál postupně rostl, neboť firma měla dostatečné množství finančních prostředků na krytí svých závazků, avšak tyto zdroje pochází také z bankovních úvěrů, které musí firma splácet.

Graf 4.6: Vývoj ukazatelů v letech 2008-2011



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.4 Pravidla financování

V této části byly uvedeny v praxi některé pravidla financování společnosti a tyto výsledky byly také interpretovány v podobě tabulek a k nim specifickým popisům.

##### Zlaté bilanční pravidlo

Tabulka 4.8: Zlaté bilanční pravidlo

<b>Zlaté bilanční pravidlo:</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Dlouhodobý majetek	0	2 540 000	3 176 000	15 565 000
Dlouhodobý kapitál	347 000	3 172 000	3 156 000	10 975 000
<b>Dl.kapitál/Dl.majetek</b>	<b>0</b>	<b>1,25</b>	<b>0,99</b>	<b>0,71</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Podmínka zlatého bilančního pravidla je splněna pouze v jednom roce a to v roce 2009, kdy je dlouhodobý majetek financován dlouhodobým kapitálem. V ostatních letech toto pravidlo splněno není. Majetek je tedy u nich financován i krátkodobými závazky. Tyto hodnoty jsou ovlivněny také tím, že společnost měla vysoké procento závazků z obchodních vztahů patřících do krátkodobých závazků.

##### Zlaté pravidlo vyrovnavání rizik

Tabulka 4.9: Zlaté pravidlo vyrovnavání rizik

<b>Zlaté pravidlo vyrovnavání rizik</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Vlastní kapitál	347 000	2 435 000	3 156 000	3 595 000
Cizí kapitál	348 000	3 067 000	4 146 000	20 783 000
<b>Vlastní kapitál/Cizí kapitál</b>	<b>1</b>	<b>0,79</b>	<b>0,76</b>	<b>0,17</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Toto pravidlo v této společnosti není splněno až na první rok 2008. Cizí kapitál v prvním roce nepřevyšuje vlastní kapitál. V ostatních letech podnik používá k financování nejen vlastní kapitál, ale také část cizího kapitálu. Tuto skutečnost nám již odhaluje i vertikální analýza pasiv. Situace byla nejhorší v roce 2011, kdy se firma zadlužila nejvíce.



## Zlaté pari pravidlo

Tabulka 4.10: Zlaté pari pravidlo

<b>Zlaté pari pravidlo</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Vlastní kapitál	347 000	2 435 000	3 156 000	3 595 000
Dlouhodobý majetek	0	2 540 000	3 176 000	15 565 000
<b>Vlastní kapitál/Dl.maj.</b>	<b>0</b>	<b>0,96</b>	<b>0,99</b>	<b>0,23</b>
<b>Dl.maj./Vlastní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>1,04</b>	<b>1,01</b>	<b>4,33</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Podnik využívá ke svému financování cizí zdroje a proto se položky vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku nerovnají. V této společnosti má v letech 2009 a 2010 mírnou převahu dlouhodobý majetek nad vlastním kapitálem. Pro společnost tato situace není dobrá, protože poukazuje na nedostatek vlastního kapitálu. V posledním roce 2011 se tato situace obrací a bylo znát, že podnik měl dostatečně vysoký vlastní kapitál.

## Zlaté poměrové pravidlo

Tabulka 4.11: Zlaté poměrové pravidlo

<b>Zlaté poměrové pravidlo</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>	<b>2011/2010</b>
Dlouhodobý majetek	0	1,25	4,90
Tržby	0	1,07	1,34

Zdroj: Vlastní zpracování

Tempo růstu tržeb bylo pomalejší než tempo růstu dlouhodobého majetku. Firma investovala do majetku více, než byly její tržby. Toto zjištění nám jen potvrzuje, že firma investovala do koupě nového pozemku a výstavby haly, kterou postupně ze svých tržeb začala již splácet.

## 4.5 Ukazatele poměrové analýzy

Analýza poměrových ukazatelů zajišťuje vztah mezi jednotlivými položkami, které jsou zdrojem mnoha důležitých dat, pomocí nich se můžeme lépe zorientovat ve finanční situaci podniku. Poměrové ukazatele rozdělujeme do několika skupin. V této bakalářské práci jsou to ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, které následně analyzujeme.

#### 4.5.1 Ukazatele rentability

Tento ukazatel byl podrobně popsán v teoretické části bakalářské práce. Jedná se o ukazatel ziskovosti společnosti.

Tabulka 4.12: Ukazatele rentability v daných letech

Ukazatele rentability (výnosnosti)	2008	2009	2010	2011
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	27,05%	49,24%	12,38%	3,08%
Rentabilita tržeb (EBIT/T)	0,95%	10,11%	3,16%	1,95%
Obrat celk. aktiv (T/AKT)	28,41	4,87	3,92	1,59
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+Dl.K))	44,67%	66,33%	20,44%	4,02%
ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	35,73%	85,75%	22,85%	12,21%
Rentabilita tržeb (ČZ/T)	0,63%	7,80%	2,51%	1,14%
Finanční páka (AKT/VK)	2,00	2,26	2,32	6,78
Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (CF / VK)	35,73%	116,70%	84,00%	60,19%
Mzdová náročnost tržeb	1,78%	1,28%	1,19%	0,96%

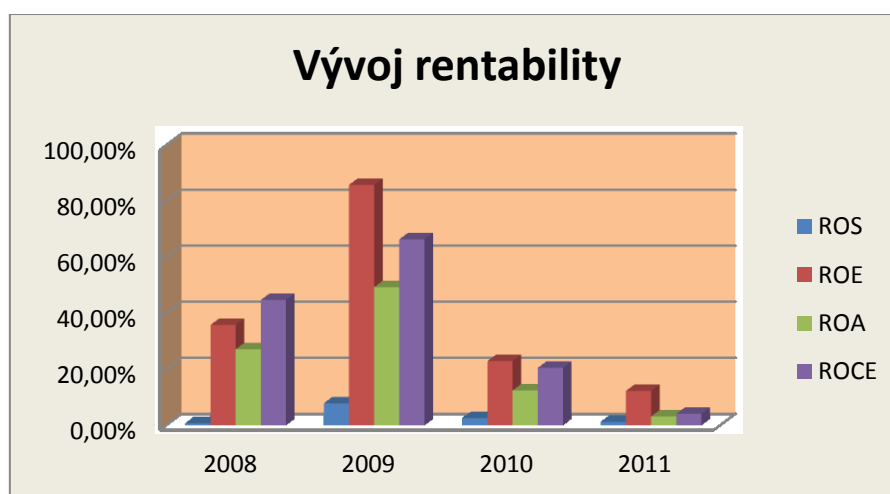
Zdroj: Vlastní zpracování

Pro výpočet rentability aktiv jsem použila zisk před zdaněním (EBIT). Rentabilita aktiv nevykazovala v daných obdobích růstovou tendenci, její vývoj byl nerovnoměrný. Nejvyšších hodnot dosahovala rentabilita aktiv v roce 2009 a to 49,24% a největší pokles byl zaznamenán v roce 2011, kdy rentabilita aktiv poklesla až na hodnotu 3,08%.

Rentabilita vlastního kapitálu také nevykazuje nárůst. V roce 2011 nám 1 Kč investovaného kapitálu přinesla 12,21 Kč čistého zisku, oproti roku 2009 kdy to bylo až 85,75 Kč.

Rentabilita tržeb také během daných období kolísala. Na 1 Kč tržeb v roce 2008 připadá 0,68 Kč čistého zisku a v roce 2009 to bylo až 7,8 Kč. Dále v této tabulce lze nalézt hodnoty finanční páky, mzdové náročnosti na tržbách a obrátku aktiv. Rok 2009 vykazuje v rámci sledovaného období nejlepší výsledky. Nejhorším byl v tomto ohledu rok 2011.

Graf 4.7: Vývoj rentabilit v daných letech



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o dnech, v kterých má společnost vázány finanční prostředky v aktivech nebo také jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy.

Tabulka 4.13: Ukazatele aktivity za daná období

Ukazatele aktivity (doby obratu)	2008	2009	2010	2011
Obrat aktiv (T / AKT)	28,40	4,87	3,92	1,58
Obrat zásob (T / zásoby)		51,64	54,07	11,55
Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	0,04	73,90	91,78	227,68
Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	0,00	6,97	6,66	31,17
Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	0,03	115,75	44,11	50,56
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	3,59	28,82	40,87	73,04

Zdroj: Vlastní zpracování

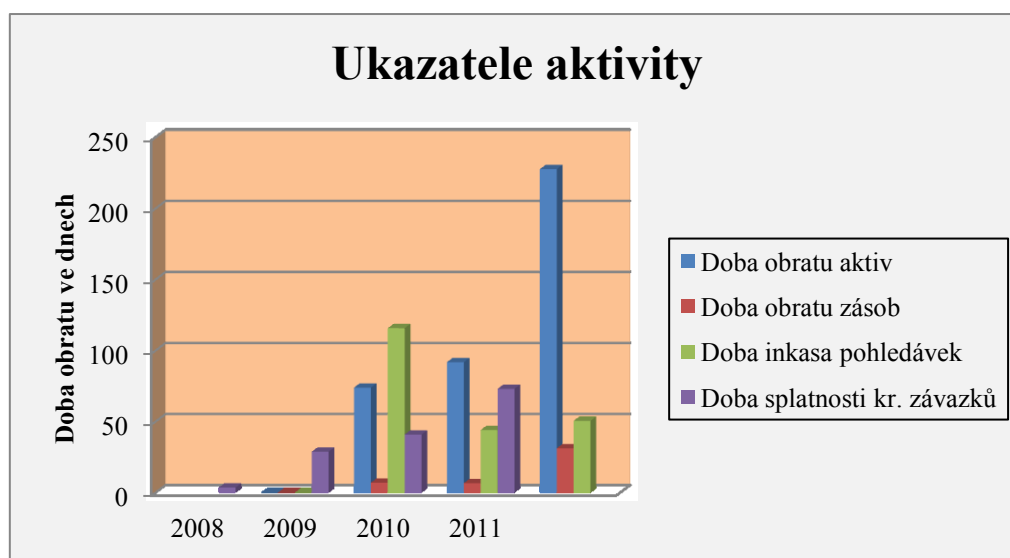
Ukazatel obratu aktiv nás poskytuje informace o tom, kolikrát za rok se aktiva obrátí v tržbách. V roce 2008 se aktiva v tržbách obrátila 28,4 krát, v dalších letech se hodnoty snižují až na hodnotu v roce 2011, která byla 1,58krát. Aktiva tedy rostly rychleji než tržby. V roce 2008 byla situace nejlepší za celé čtyři roky finanční analýzy podniku.

Zásoby se obrátí v průměru asi za 30 dní. Tento ukazatel měl kolísavou tendenci. V letech 2009 a 2010 byla však situace lepší než v roce 2011. Společnost by se měla snažit materiál co nejrychleji přeměnit v peněžní prostředky, aby alespoň trochu zlepšila svou finanční situaci.

Doba obratu pohledávek má opět kolísavou tendenci. V roce 2009 byla tato doba nejdelší a trvala 115,75 dní, oproti tomu v roce 2011 to bylo 50,56 dní, což je dvojnásobně méně. Snižování doby obratu pohledávek poukazuje na schopnost společnosti vyjednat rychlejší splacení vydaných faktur. Nejlepší hodnotu v daných obdobích dosáhla společnost v roce 2008.

Dobu splacení závazků se postupně prodlužuje, tak jako trend v ostatních společnostech. Nejdelší doba je proto v roce 2011 a to 73,4 dní.

Graf 4.8: Ukazatele doby obratu (aktivity)



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.5.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti informují o vzájemné závislosti mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem.

Tabulka 4.14: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2008	2009	2010	2011
Zadluženost II (CZ / AKT)	50,07%	55,74%	56,89%	85,25%
Zadluženost I (CZ / VK)	1,00	1,26	1,32	5,78
Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	6,06	169,31	45,30	3,51

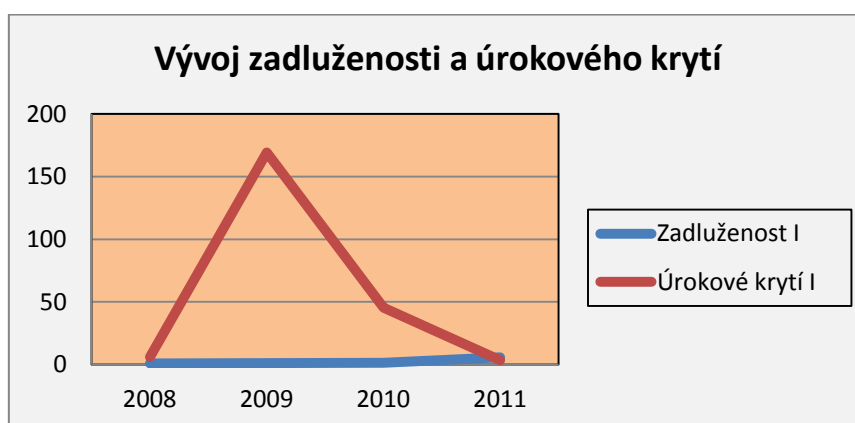
Zdroj: Vlastní zpracování

Cizí zdroje v této společnosti převyšují vlastní kapitál. Společnost se od roku 2008 začala postupně zadlužovat. Cizí zdroje jsou oproti roku 2008 mnohonásobně vyšší. Nejvyšších hodnot dosahuje poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu v roce 2011 a to 5,78 krát.

Při poměru cizích zdrojů a celkových aktiv vidíme, že byly tyto hodnoty téměř konstantní až na rok 2011, kdy tato hodnota byla 85,25%. To znamená, že pouze 14,75% celkových aktiv bylo financováno vlastním kapitálem a zbylá část je financována cizími zdroji.

Úrokové krytí znamená schopnost podniku splácet své závazky z výsledku hospodaření. Společnost ve všech obdobích převyšuje doporučenou hodnotu. Tedy společnost kryje své nákladové úroky víckrát jak 3 krát.

Graf 4.9: Vývoj zadluženosti I a úrokového krytí



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.5.4 Ukazatele likvidity

Analýza ukazatelů likvidity poskytuje informace o schopnosti společnosti splatit své závazky v daný čas a v dané výši.

Tabulka 4.15: Ukazatele likvidity

Ukazatele platební schopnosti (likvidity)	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita (OAKT / KD)	2,00	1,26	1,12	1,08
Pohotová likvidita ((KrP+FM) / KD)	2,00	1,05	0,98	0,67
Okamžitá likvidita (FM / KD)	0,24	0,04	0,03	0,005

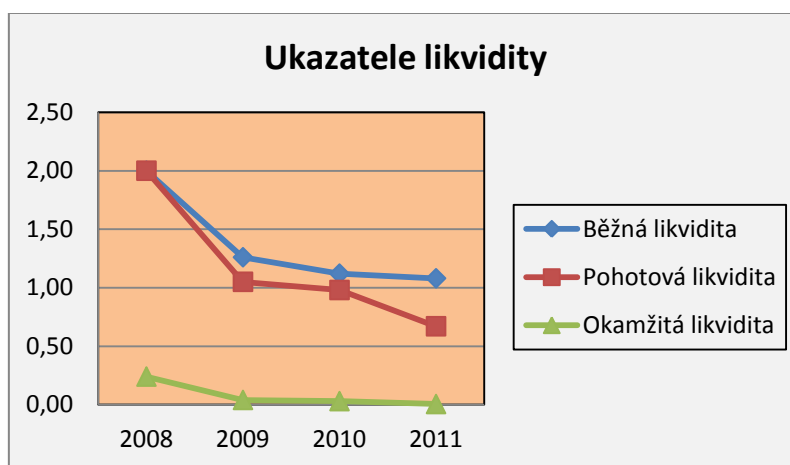
Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat kolem 2,5. Společnosti Pustějovský, s.r.o. těchto hodnot v daných letech nedosáhl, neboť jeho hodnoty jsou nižší. Nejnižších hodnot bylo dosaženo v roce 2011 a to 1,08. Tato hodnota říká, že oběžná aktiva jsou pouze 1,08 krát větší než krátkodobé závazky společnosti. Běžná likvidita byla v tomto roce ovlivněna vysokými bankovními úvěry.

U pohotové likvidity by se hodnoty měly pohybovat kolem 1. Společnost tyto hodnoty splňuje ve třech prvních zkoumaných obdobích, až na rok 2011 kdy tato hodnota klesla na 0,67. Pouze v tomto rok mohla mít společnost problémy se splacením svých závazků, které byly určené právě ke splacení.

V okamžité likviditě by se měly hodnoty pohybovat okolo 0,2. Tato podmínka je splněna pouze v roce 2008, kdy společnost dosáhla hodnoty 0,24. Nejnižších hodnot bylo dosaženo opět v roce 2011 a to 0,005. U společnosti tehdy hrozily problémy s úhradami svých závazků.

Graf 4.10: Vývoj likvidit v daných letech



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.5.5 Du Pontův rozklad

Du Pontův rozklad interpretujeme na některé z poměrových ukazatelů. Mezi ně bude patřit rozklad ROE, nebo-li rozklad rentability vlastního kapitálu a rozklad ROA, nebo-li rentability aktiv.

Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE):

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.15)$$

Tabulka 4.16: Du Pontův rozklad ROE

Ukazatele ROE	2008	2009	2010	2011
Čistý zisk	124	2 088	721	439
Vlastní kapitál	347	2 435	3 156	3 595
Tržby	19 745	26 803	28 713	38 546
Celková aktiva	695	5 502	7 320	24 595
<b>Čistý zisk/VK</b>	<b>0,36</b>	<b>0,86</b>	<b>0,23</b>	<b>0,12</b>
<b>Čistý zisk/Tržby</b>	<b>0,01</b>	<b>0,08</b>	<b>0,03</b>	<b>0,01</b>
<b>Tržby/ Aktiva</b>	<b>28,41</b>	<b>4,87</b>	<b>3,92</b>	<b>1,57</b>
<b>Aktiva/VK</b>	<b>2,00</b>	<b>2,26</b>	<b>2,32</b>	<b>6,84</b>
<b>ROE</b>	<b>0,36</b>	<b>0,86</b>	<b>0,23</b>	<b>0,12</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Rozklad rentability aktiv (ROA):

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (2.16)$$

Tabulka 4.17: Du Pontův rozklad ROA

Ukazatele ROA	2008	2009	2010	2011
EBIT	188	2 709	906	751
Celková aktiva	695	5 502	7 320	24 595
Tržby	19 745	26 803	28 713	38 546
<b>EBIT/Aktiva</b>	<b>0,27</b>	<b>0,49</b>	<b>0,12</b>	<b>0,03</b>
<b>EBIT/Tržby</b>	<b>0,01</b>	<b>0,10</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>
<b>Tržby/Aktiva</b>	<b>28,41</b>	<b>4,87</b>	<b>3,92</b>	<b>1,57</b>
<b>ROA</b>	<b>0,27</b>	<b>0,49</b>	<b>0,12</b>	<b>0,03</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.6 Bonitní a bankrotní modely

### 4.6.1 Bonitní modely

Modely napomáhají k diagnostice finančního zdraví společnosti. Tyto modely pomáhají také k možnostem srovnávání společnosti s jinými společnostmi v daném odvětví.

#### Kralickův rychlý test

Modifikovaná varianta Kralickova rychlého testu se počítá aritmetický průměr známek získaných z hodnot jednotlivých ukazatelů. Výsledkem jsou známky, kterým odpovídají hodnocení. Ty mohou znamenat bonitní podnik, šedou zónu nebo bankrotní podnik.

Tabulka 4.18: Kralickův rychlý test

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
kvóta vlastního kapitálu (vlastní kapitál/ aktiva)	50%	44%	43%	15%
doba splácení dluhu z CF ((krát. + dl. závazky)/cash flow)	2,80	1,08	1,40	7,18
cash flow v tržbách	1%	2%	9%	6%
ROA ((HV po zdanění + úroky(1 - t))/A	15%	26%	7%	2%

Zdroj: Vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu a aktiv vyšel od roku 2009 až 2011 „výborně“, rok 2008 byl výrazně horší. Druhý ukazatel dosahuje nejhoršího výsledku v posledním roce, v ostatních letech je jeho výsledek „výborně“. Podíl cash flow a tržeb je velmi nepříznivý ve všech sledovaných letech. Poslední ukazatel také vychází jako „výborně“ v letech 2009 a 2008, „dobře“ v roce 2010 a „nedostatečně“ v roce 2011. Rychlý test naznačuje, že by bylo vhodné výkaz cash flow více analyzovat. S výsledky rychlého testu mohou souviset problémy společnosti v oblasti zadluženosti a nedostatečné likvidity.

Tabulka 4.19: Znamky ukazatelů

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	3
doba splácení dluhu z CF	1	1	1	2
cash flow v tržbách	4	4	2	3
ROA	1	1	3	4
průměr	1,75	1,75	1,75	3,00

Zdroj: Vlastní zpracování



Tabulka 4.20: Hodnocení Kralickova rychlého testu

Ukazatel	<i>výborně</i>	<i>velmi dobře</i>	<i>dobře</i>	<i>špatně</i>	<i>ohrožení</i>
	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
kvóta vlastního kapitálu	>30%	>20%	>10%	>0%	negativní
doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: Vochozka (2011), Vlastní zpracování

#### 4.6.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely pomáhají rozpoznat uživatelům, zda se podnik neblíží v blízké době k bankrotu. K běžným ukazatelům blížícího se bankrotu jsou problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a nespolední řadě problémy s rentabilitou celkového kapitálu.

##### Tafflerův index

Tafflerovy modely sledují rizika bankrotu společnosti. My jsme se zaměřili na modifikovanou variantu Tafflerova indexu.

Tabulka 4.21: Tafflerův index v jednotlivých letech

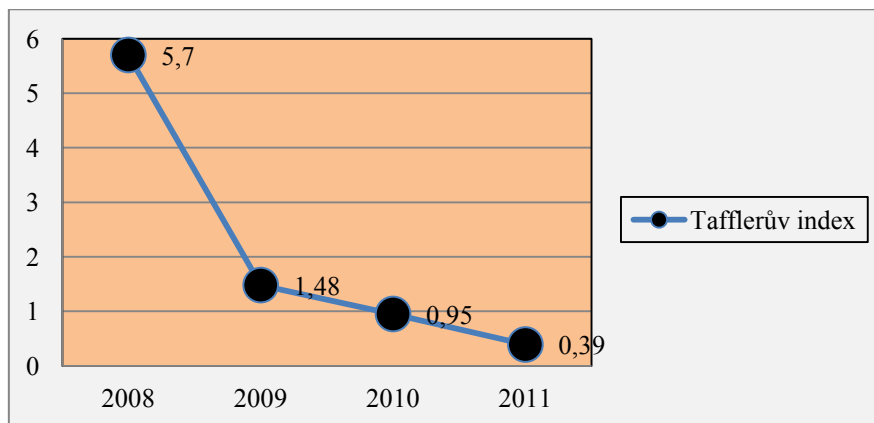
Tafflerův index	váha	2 008	2 009	2 010	2 011
zisk/krátkodobé závazky	0,53	0,8	0,94	0,22	0,06
oběžná aktiva/cizí kapitál	0,13	2	0,96	1	0,42
krátkodobé závazky/aktiva	0,18	0,28	0,4	0,45	0,28
tržby/aktiva	0,16	28,4	4,9	3,92	1,6
		5,7	1,48	0,95	0,39
Hodnocení		Bonitní	Bonitní	Bonitní	Bonitní

Zdroj: Vlastní zpracování

Podle Modifikované verze Tafflerova indexu měla tato společnost menší pravděpodobnost bankrotu pouze v roce 2011. Hodnoty ve všech ostatních sledovaných obdobích se nacházely nad hodnotou 1 nebo se k ní některé z hodnot se blížily. V roce 2011 byly tyto hodnoty nejnižší i když stále patřily do bonitních hodnot. Proto by si společnost měla dát pozor na hodnoty, které jsou nižší než nula znamenají velkou pravděpodobnost

bankrotu. Nejvyšší hodnoty firma dosáhla v roce 2008 a to 5,7. Postupně tyto hodnoty začaly klesat, ale stále dosahovaly podmínek bonitního podniku.

Graf 4.11: Vývoj Tafflerova indexu za daná období



Zdroj: Vlastní zpracování

Během vypracování horizontální analýzy podniku byly zjištěny následující závěry. Celková aktiva společnosti Pustějovský, s.r.o. se během sledovaného období zvyšovala. Růst celkových aktiv byl způsoben růstem stálých aktiv, především nárůstem dlouhodobého majetku, kde společnost nakupovala nové stroje a výrobní zařízení a také postavila novou výrobní halu. Oběžná aktiva zaznamenávaly také rostoucí tendenci. Na zvyšování oběžných aktiv se podílel růst zásob, přesněji materiálu v daných letech. Na růst celkových pasiv se nejvíce podílel vlastní kapitál, který se během sledovaného období zvýšil od roku 2008 mnohokrát až na hodnotu 3 595 tisíc Kč v roce 2011. Důvodem zvyšování vlastního kapitálu byla nerozdělený zisk minulých let a také nárůst zisku za běžné období. Cizí kapitál se v letech 2008 až 2011 stejně jako oběžná aktiva zvyšoval. Důvodem byl růst dlouhodobých a krátkodobých úvěrů, potřebných k financování aktiv. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ukázala, že firma neměla dostatečný kapitál na úhradu svých závazků a musela se zadlužit, což mělo v letech 2010 a 2011 za následek záporné hodnoty v této analýze. Přesto, že tyto hodnoty byly v roce 2010 vysoké, byl zaznamenán nárůst výsledku hospodaření, který je důkazem, že společnost uhrazuje své závazky.

V další kapitole jsme se zaměřili na rozdílové ukazatele a na pravidla financování. Rozdílové ukazatele byly zaměřeny na vývoj čistého pracovního kapitálu, který měl ve všech obdobích postupný nárůst až na hodnotu 994 tisíc Kč v roce 2011. U pravidel financování jsme využili čtyř základních pravidel. Jejich výsledky byly interpretovány, projevil se zde také fakt, že společnost využívá ke krytí vlastní i cizí kapitál.

Předposlední kapitola praktické části byla zaměřena na poměrovou analýzu. V té jsme počítali ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti i likvidity společnosti Pustějovský, s.r.o. Ukazatele rentability jsme počítali u celkových aktiv, vlastního kapitálu, tržeb, i vlastních finančních zdrojů. Výsledky těchto hodnot byly popsány v praktické části. Ukazatele aktivity informují o dnech, ve kterých jsou vázány finanční prostředky. Zásoby se v daných letech obrátí asi za 30 dní a nejdelší doba obratu pohledávek byla v roce 2009 a trvala 115,75 dní. Společnost se během analýzy několikrát zadlužila a výše cizího kapitálu v některých letech převýšila hodnoty vlastního kapitálu. Likvidita nám popisovala schopnost společnosti uhrazovat své závazky. Firma během daných let neměla problémy s úhradou závazků, když to v některých letech hrozilo, vždy své závazky uhradila a díky tomu její likvidita a solventnost nebyla ohrožena.

V poslední kapitole jsme se zaměřili na bankrotní modely, kde jsme využili Tafflerova indexu a bonitních modelů, u kterých jsme použili Kralickův rychlý test. Kde nám výsledky poukázaly na možnosti problému v oblasti zadluženosti a likvidity v letech 2010 a 2011, když hodnoty průměrů u Kralickova rychlého testu vykazovaly občas jiných než výborných hodnot. Při Tafflerovém indexu jsme zjistili, že i přes klesající hodnoty je podnik stále bonitní. Tedy společnosti nehrozí riziko úpadku.

## 5 Závěr

Finanční analýza je metoda, kterou jsou srovnávány údaje mezi sebou navzájem a tím je možno dospět k závěrům o hospodaření společnosti, majetkové a finanční struktuře společnosti. Jejím využitím je možno přijímat různá opatření ke zlepšení efektivity a růstu a při finančním řízení a rozhodování.

Finanční analýzou je zhodnocována minulost, současnost i možná budoucnost společnosti. Díky ní lze rozpoznat, co je ve společnosti silnou a slabou stránkou.

Cílem této bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu společnosti Pustějovský, s.r.o. v letech 2008 až 2011 a zhodnotit její hospodaření.

První část bakalářské práce byla popisem do teoretických východisek finanční analýzy. K provedení finanční analýzy v této bakalářské práci byly jako základní data použity účetní výkazy, které zahrnují rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Pro rozbor finanční analýzy byla zvolena horizontální analýza, vertikální analýza, analýza rozdílových ukazatelů. Dále analýza poměrových ukazatelů, ze kterých byly vybrány ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Při poměrové analýze byly také využity Du Pontovy rozklady rentabilit aktiv a vlastního kapitálu společnosti. Následně byla použita analýza čistého pracovního kapitálu a byly aplikovány pravidla financování. Jako poslední metody byly aplikovány bankrotní a bonitní modely, mezi které patří Tafflerův index a Kralicův rychlý test.

V další části jsme se dozvěděli základní informace o společnosti, u které byla daná finanční analýza aplikována za dobu čtyř po sobě jdoucích let. Také jsme se dozvěděli něco o jejím vývoji a růstu a byly představeny základní výrobky, které firma prodává na tuzemský trh.

Při vyhodnocení ukazatelů podniku na základě finanční analýzy jsme věnovali praktické části této bakalářské práce. Využili jsme metod a ukazatelů, abychom mohli popsat vývoj společnosti za daná období.

Z finanční analýzy vyplynulo, že společnost, když investovala do výstavby nové haly a nákupu nových strojů a výrobních zařízení neměla problémy s finančními prostředky a dokázala uhrazovat své závazky a investovat do správných forem majetku, od kterých očekává vysokou návratnost v podobě nárůstu tržeb za prodej zboží. Firma díky svému dobrému postavení na trhu má stálý růst zisků a plánuje další investice do podnikání.

## Seznam použité literatury

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4

MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice; 14. ISBN 80-7357-219-2

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 9788074003363.

ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2010, 192 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-117-8.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. Finanční řízení. Finance. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výkazy z ročních uzávěrek a výsledovek společnosti Pustějovský, s.r.o. za roky 2008, 2009, 2010, 2011.

## **Seznam zkratek**

ROA – Rentabilita aktiv

EBIT – Provozní zisk před zdaněním

EAT – Čistý zisk

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – Rentabilita tržeb

EBT – Zisk před zdaněním

OA – Oběžná aktiva

CZ – Cizí zdroje

CA – Celková aktiva

FM – Finanční majetek

PN – Provozní náklady

VK – Vlastní kapitál

R – Rezervy

T – Tržby

T2 – Výpočet modifikované verze Tafflerova indexu

## **Seznam tabulek**

Tabulka 2.1. Kralickův rychlý test	21
Tabulka 4.1 Horizontální analýza aktiv	25
Tabulka 4.2 Horizontální analýza pasiv	27
Tabulka 4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	29
Tabulka 4.4 Vertikální analýza aktiv	30
Tabulka 4.5 Vertikální analýza pasiv	32
Tabulka 4.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	33
Tabulka 4.7 Vývoj čistého pracovního kapitálu	34
Tabulka 4.8 Zlaté bilanční pravidlo	35
Tabulka 4.9 Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik	35
Tabulka 4.10 Zlaté pari pravidlo	36
Tabulka 4.11 Zlaté poměrové pravidlo	36
Tabulka 4.12 Ukazatele rentability v daných letech	37
Tabulka 4.13 Ukazatele aktivity za daná období	38
Tabulka 4.14 Ukazatele zadluženosti	39
Tabulka 4.15 Ukazatele likvidity	40
Tabulka 4.16 Du Pontův rozklad ROE	42
Tabulka 4.17 Du Pontův rozklad ROA	42
Tabulka 4.18 Kralickův rychlý test	43
Tabulka 4.19 Znamky ukazatelů	43
Tabulka 4.20 Hodnocení Kralickova rychlého testu	43

## **Seznam grafů**

Graf 4.1 Vývoj aktiv	26
Graf 4.2 Vývoj pasiv	27
Graf 4.3 Vývoj výsledku hospodaření za účetní období	29
Graf 4.4 Struktura celkových aktiv v daných letech	31
Graf 4.5 Struktura celkových pasiv v daných letech	32
Graf 4.6 Vývoj ukazatelů v letech 2008-2011	34
Graf 4.7 Vývoj rentability v daných letech	38
Graf 4.8 Ukazatele doby obratu (aktivity)	39
Graf 4.9 Vývoj zadluženosti I. a úrokového krytí	40
Graf 4.10 Vývoj likvidit v daných letech	41
Graf 4.11 Vývoj Tafflerova indexu	46




## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9. 5. 2013

  
jméno a příjmení studenta

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Pustějovský, s.r.o.

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti Pustějovský, s.r.o.

Příloha č. 3: Výpočty poměrových ukazatelů v tis. Kč

Příloha č. 4: Výpočty souhrnných indexů hodnocení